

STELMINE CANADA LTÉE

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

**POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS
TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2016**

STELMINE CANADA LTD.

INTERIM MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

**FOR THE THREE-MONTH PERIOD
ENDED OCTOBER 31, 2016**

Table des matières

Date	3.0
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3.0
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0
Mission de la Société	4.0
Stratégie et perspective	4.0
Faits saillants des affaires corporatives	4.0
Informations annuelles sélectionnées	6.0
Jugement, estimations et hypothèses	7.0
Résultats d'opération	7.0
Actifs d'exploration et d'évaluation	7.0
Trésorerie et sources de financement	8.0
Modification future des méthodes comptables	9.0
Opérations entre parties liées	9.0
Transactions hors-bilan	9.0
Structure du capital	9.0
Instruments financiers et gestion des risques	11.0
Perspectives	12.0
Liste des administrateurs	13.0
Information additionnelle et divulgation continue	13.0

Table of content

Date	3.0
Caution regarding forward-looking information	3.0
Description of the business and going concern	3.0
Company mission	4.0
Strategy and outlook	4.0
Highlights of corporate affairs	4.0
Selected annual information	6.0
Judgments, estimates and assumptions	7.0
Results of operations	7.0
Exploration and evaluation assets	7.0
Liquidity and sources of financing	8.0
Accounting policies	9.0
Related party transactions	9.0
Off-Balance Sheet Transactions	9.0
Capital Structure	9.0
Financial instruments and risk management	11.0
Outlook	12.0
List of directors	13.0
Additional information and continuous disclosure	13.0

Ce rapport de gestion intermédiaire, daté du 21 décembre 2016, a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et a été approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion intermédiaire doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires résumés de la Société au 31 octobre 2016. Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS) applicables dans la préparation d'états financiers intermédiaires, conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*. La monnaie fonctionnelle et de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion intermédiaire est pour la période terminée le 31 octobre 2016, incluant l'information additionnelle jusqu'au 21 décembre 2016.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent document contient des « énoncés prospectifs », qui comprennent certains risques et incertitudes, lesquels sont identifiés dans les dépôts réguliers faits par la Société auprès des autorités réglementaires canadiennes. Il n'y a aucune garantie que ces énoncés se révéleront exacts et les résultats réels ainsi que les événements futurs pourraient varier de façon importante et contredire ceux anticipés dans ces énoncés.

Les énoncés prospectifs sont influencés par une variété de risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient significativement modifier des résultats ou événements actuels. Quand utilisés dans ce document, les mots tels que « pourrait », « planifier », « estimer », « intention », « pouvoir », « potentiel », « devoir » (doit) et les expressions similaires sont des énoncés prospectifs. Même si la Société croit que les attentes indiquées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés contiennent des risques et des incertitudes et il n'y a aucune assurance donnée par la Société que les résultats envisagés seront le reflet de ces énoncés prospectifs.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Stelmine a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Stelmine est une société d'exploration dont les activités principales d'exploration se situent au Québec (Canada). L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2016, la Société a enregistré une perte nette de 12 202 \$ (21 600 \$ pour la

This interim Management Discussion and Analysis (MD&A), dated December 21, 2016, was prepared according to *Regulation 51-102 respecting continuous disclosure obligations* and has been approved by the Company's board of directors.

This interim MD&A should be read in conjunction with the Company's condensed interim financial statements as at October 31, 2016. The Company's condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable to the preparation of financial statements, in accordance with IAS 34 standard, *Interim Financial Reporting*. The functional and reporting currency is the Canadian dollar (CDN \$) and all the amounts in the Interim MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Interim Management Discussion and Analysis (MD&A) is for the period ended October 31, 2016, including additional information up to December 21, 2016.

2.0 CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

This document contains forward-looking statements, which entail certain risks and uncertainties identified in the Company's regular filings with Canadian regulatory authorities. There is no guarantee that these statements will prove to be accurate and actual results and future events could vary significantly and contradict those anticipated in these statements.

Forward-looking statements are influenced by a variety of risks, uncertainties and other factors that could significantly alter actual results or events. When used in this document, words such as "could", "plan", "estimate", "intention", "be able", "potential" "should" and similar expressions are forward-looking statements. Even if the Company believes the expectations indicated in these forward-looking statements to be reasonable, these statements entail risks and uncertainties and the Company gives no assurance that the results envisaged will reflect these forward-looking statements.

3.0 DESCRIPTION OF THE COMPANY AND GOING CONCERN

Stelmine was incorporated under the *Canadian Business Corporations Act*. Stelmine is a mining exploration company whose main activities are the exploration in Quebec (Canada). The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company depends on a number of factors, among others, risks related to the exploration and extraction, issues relating to regulations, as well as environmental regulations and other regulations.

For the three-month period ended October 31, 2016, the Company recorded a net loss of \$12,202 (\$21,600 for the three-

période de trois mois terminée le 31 octobre 2015). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités.

4.0 MISSION DE LA SOCIÉTÉ

La mission de la Société est d'assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise pour le bénéfice des actionnaires en mettant en valeur les ressources naturelle du Québec

5.0 STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Société vise à acquérir des actifs miniers à haut potentiel de croissance et d'y effectuer des travaux d'exploration de mise en valeur de gisement.

6.0 FAITS SAILLANTS

Le 01 juin 2016, M. Guiseppe Nardonne a démissionné de son poste d'administrateur de la Société.

Le 03 juin 2016, la Société a procédé à la consolidation du capital-actions de la Société tel que votée par les actionnaires à l'assemblée générale tenue le 11 février 2016 à raison de 1 nouvelle action pour 10 anciennes.

Le 05 juillet 2016, Madame Isabelle Proulx et Monsieur Christian Guilbaud ont été nommés au conseil d'administration de la Société

Le 21 juillet 2016, la Société a complété un placement privé de 600 000 \$ au coût de 0,05 \$ l'action pour un total de 12 000 000 d'actions.

- a) Dans le cadre de ce placement, la Société a émis 595 200 actions en guise de frais d'accompagnement pour un total de 12 595 200 actions.
- b) Trois investisseurs détiennent plus de 10% chacun du capital-actions.

Le 07 septembre 2016, M. Claude Gauthier a démissionné comme membre du conseil d'administration et comme membre du comité d'audit.

Le 07 septembre 2016, M. Raymond Cloutier a démissionné comme membre du conseil d'administration et Directeur des Finances et Secrétaire.

Le 12 septembre 2016, M. Hugo Gagné a été nommé au conseil d'administration de la Société.

month period ended October 31, 2015). In addition to the usual working capital requirements, the Company must obtain funds to enable it to meet its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

Management periodically seeks to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of warrants and stock options to continue its activities.

4.0 COMPANY MISSION

The Company's mission is to ensure its growth and sustainability for the shareholders' benefit by developing Québec's natural resources.

5.0 STRATEGY AND OUTLOOK

The Company seeks to acquire high-growth-potential mining assets and to carry out exploration and deposit appraisal.

6.0 HIGHLIGHTS

On June 1, 2016, Mr. Guiseppe Nardonne resigned from a member of the board of directors of the Company.

On June 3, 2016, the Company carried out the consolidation of the share capital of the Company as voted by the shareholders at the general meeting held on February 11, 2016, at a rate of 1 new share for 10 old.

On July 5, 2016, Mrs. Isabelle Proulx and Mr. Christian Guilbaud were named at the board of directors of the Company.

On July 21, 2016, the Company completed a private placement of \$600,000 at the cost of \$0.05 per share for a total of 12,000,000 shares.

- a) Within this placement the Company issued 595,200 shares as fees for a total of 12,595,200 shares.
- b) Three investors have more than 10% each of the share capital.

On September 7, 2016, Mr. Claude Gauthier resigned as a member of the board of directors and as member of the audit committee.

On September 7, 2016, Mr. Raymond Cloutier resigned as a member of the board of directors and Director of Finances and Secretaries.

On September 12, 2016, Mr. Hugo Gagné was named on the board of directors of the Company.

Le 04 octobre 2016, la Société a acquis par jalonnement la propriété Opinaca Sud totalisant 26 titres couvrant une superficie de 1 362,45 hectares. Celle-ci s'appelle désormais la propriété Opinaca

Évènements postérieurs

Le 16 novembre 2016, la Société a complété un placement privé de 332 600\$ au coût de 0,30 \$ l'action pour un total de 1 108 668 actions.

- a) Dans le cadre de ce placement, la Société a émis à ses souscripteurs 554 334 bons de souscriptions donnant droit à ses détenteurs de souscrire au même nombre d'actions au coût de 0,40 \$ l'action pour 12 mois suivant la clôture du placement. La Société a versé une commission de 6 510 \$ à un courtier.
- b) Cinq (5) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 88 500 \$.

Le 1 décembre 2016, la Société annonçait la mise en place de sa nouvelle équipe de direction :

- a) Isabelle Proulx au poste de présidente et directrice générale;
- b) André Proulx comme président du conseil d'administration et secrétaire;
- c) Christian Guilbaud comme administrateur et ;
- d) Hugo Gagné comme administrateur

Le 10 décembre 2016, Stelmine a acquis d'Exploration J.F. 90% des droits d'exploration sur 43 claims qui ont été augmentés par la suite à 176 claims (propriété Courcy-Est) aux conditions suivantes :

- paiement 12 000\$;
- émission de 400 000 actions et 400 000 bons de souscription;
- 450 000 \$ en dépenses d'exploration

La présente entente est sujette à l'approbation des autorités réglementaires. (voir communiqué du 14 décembre 2016)

On October 04, 2016, the Company proceeded with the acquisition of the Opinaca South property for a total of 26 claims covering 1,362.45 hectares. This property is now call Opinaca.

Subsequent events

On November 16 2016, the Company completed a private placement of \$332,600 at the cost of \$0.30 per share for a total of 1,108,668 shares.

- a) Within this placement, the Company issued subscribers 554,334 shares purchase warrants giving the rights to subscribe to the same numbers of shares at the cost of \$0.40 per share for 12 months following closing of the placement. The Company has paid finders' fees of \$6,510 to a broker.
- b) Five (5) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$88,500.

On December 1, 2016, the Company announced the arrival of its new management team:

- a) Isabelle Proulx, President and CEO;
- b) André Proulx, Chairman of the Board and Secretary;
- c) Christian Guilbaud, Director; and
- d) Hugo Gagné, Director.

December 10, Stelmine acquired from Exploration J.F. 90% of the exploration right on 43 claims which were increased afterward in 176 claims(Courcy-East property) on the following conditions:

- Cash payment of \$12 000;
- Issuing 400 000 shares and 400 000 warrants
- Incurring \$450 000 exploration expenses

This agreement is subject to the approval of the statutory authorities. (see the December, 14 press release)

7.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONNÉES

Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 juillet 2016, 2015 et 2014 (audités)

Pour les exercices terminés les 31 juillet 2016, 2015 et 2014.

7.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the years ended July 31, 2016, 2015 and 2014 (audited)

For the years ended July 31, 2016, 2015 and 2014.

DESCRIPTION	2016	2015	2014
Perte nette / Net loss	(113 932) \$	(222 757) \$	(972 839) \$
Perte nette de base et diluée par action / Basic and diluted net loss per share	(0,027) \$	(0,058) \$	(0,292) \$
Actif courant / Current assets	57 710 \$	29 534 \$	7 458 \$
Total de l'actif / Total assets	59 278 \$	35 291 \$	58 799 \$
Passif courant / Current liabilities	103 223 \$	524 839 \$	671 309 \$
Capital-actions / Share capital	4 400 884 \$	3 827 641 \$	3 527 762 \$

Résultats trimestriels de l'année courante (non audités)

Quarterly results for the current year (unaudited)

DESCRIPTION	2016-10-31	2016-07-31	2016-04-30	2016-01-31
Perte nette / Net loss	(12 202) \$	(6 461) \$	(60 831) \$	(25 040) \$
Perte nette et diluée par action / Diluted and net loss per share	(0,000) \$	(0,001) \$	(0,015) \$	(0,006) \$
Actif courant / Current assets	32 417 \$	57 710 \$	15 471 \$	29 409 \$
Total de l'actif / Total assets	57 719 \$	59 278 \$	19 014 \$	35 630 \$
Passif courant / Current liabilities	117 692 \$	103 223 \$	629 741 \$	585 526 \$
Capital-actions / Share capital	4 397 058 \$	4 400 884 \$	3 827 641 \$	3 827 641 \$

DESCRIPTION	2015-10-31	2015-07-31	2015-04-30	2015-01-31
Perte nette / Net loss	(21 600) \$	(77 229) \$	(68 840) \$	(54 785) \$
Perte nette et diluée par action / Diluted and net loss per share	(0,005) \$	(0,020) \$	(0,018) \$	(0,014) \$
Actif courant / Current assets	30 586 \$	29 534 \$	31 521 \$	34 253 \$
Total de l'actif / Total assets	36 905 \$	35 291 \$	85 034 \$	87 888 \$
Passif courant / Current liabilities	556 196 \$	524 839 \$	479 293 \$	464 895 440 395 \$
Capital-actions / Share capital	3 827 641 \$	3 827 641 \$	3 827 641 \$	3 864 473 28 041 \$

8.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2016 qui décrit complètement les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posé afin de préparer ses états financiers annuels.

9.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Résultats des opérations

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2016, la Société a enregistré une perte nette de 12 202 \$ (0,000 \$ par action) comparativement à une perte nette de 21 600 \$ (0,005 \$ par action) pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015.

10.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

10.1 PROPRIÉTÉ OPINACA

Description

Cette propriété (100% Stelmine) comprend un bloc de 39 titres miniers couvrant 20 km². Elle est située dans le camp minier d'Éléonore (Goldcorp) sur le territoire de la baie James de la province de Québec.

La propriété est constituée d'un assemblage de roches volcano-sédimentaires de la sous-province La Grande et est localisée à proximité du contact tectonique des sous-provinces géologiques Opinaca et La Grande. La propriété Opinaca est donc dans la même structure aurifère qui encaisse le gisement de classe mondiale de la Mine Éléonore qui contient des réserves prouvées et probables de 4,6 millions d'onces à 6,07g/t.

Travaux et résultats

La Société avait radié ces titres au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2016, mais a décidé de les récupérer. Des travaux de compilation ont été réalisés durant la période.

10.2 PROPRIÉTÉ COURCY-EST

La propriété Courcy-Est (90% Stelmine), 176 claims d'une superficie approximative de 92 km², est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec.

La propriété Courcy-Est a livré une importante découverte aurifère dans un tout nouveau district minier localisé dans la Sous-Province d'Opinaca. Plus de 600 000\$ de travaux d'exploration ont été réalisés par la SOQUEM en 2006, dont huit sondages courts qui ont intercepté des lithologies contenant des valeurs significatives en or. L'un de ces forages a livré une intersection de 4,5 g/t Au sur 42 mètres incluant 12 g/t Au sur 13,5 m. S'ajoutent à ces résultats, 30 indices aurifères qui n'ont pas été vérifiés par sondage.

8.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to read Note 6 of the annual financial statements as at July 31, 2016, which comprehensively describes the judgements, estimates and assumptions that management undertook to prepare its annual financial statements.

9.0 RESULTS OF OPERATIONS

Results of operations

During the three-month period ended October 31, 2016, the Company recorded a net loss of \$12,202 (\$0.000 per share) compared to a net loss of \$21,600 (\$0.005 per share) for the year three-month period ended October 31, 2015.

10.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

10.1 PROPERTY OPINACA

Description

This property (100% Stelmine) comprises one block of 39 mining claims covering 20 km². The property is located in the Éléonore Mining Camp (Goldcorp) on the territory of James Bay in the province of Quebec.

The Property is composed of a volcanic-sedimentary rock assemblage of the La Grande sub-province and is located in close proximity to the tectonic contact between the Opinaca and La Grande geological sub-provinces. The Opinaca Property is in the same gold-bearing structure as the world-class Éléonore Mine, with its proven and probable reserves of 4.6 million oz. at 6.07 g./t.

Work and results

The Company wrote off these claims over the year ended on July 31, 2016, but has decided to recover the claims. Works of Compilation has been carried during the period.

10.2 PROPERTY COURCY-EAST

The Courcy-East property (90% Stelmine) has 176 claims covering an area of 92 km², located less than 100 km west of Fermont, Quebec.

The Courcy-East property is a significant gold-rich discovery in a new mining district located within the Archean Opinaca subprovince. In 2006, SOQUEM spent 600 000\$ in exploration work, including a campaign of eight (8) short holes which intersected lithologies containing significant amount of gold. Best gold intersection from one hole is 4,5 g/t Au over 42 m including 12g/t Au over 13,5m. Over 30 gold-rich showings were identified without subsequent verification by drilling.

Travaux et résultats

Des travaux de compilation ont été réalisés durant la période.

Work and results

Works of Compilation has been carried during the period

11.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

a) Situation de trésorerie

Puisqu'aucune des propriétés de la Société n'est au stade de production, la Société doit financer ses acquisitions, frais de recherche et frais d'opération par voie de placements privés, d'exercices de bons de souscription et d'options d'achats d'actions.

b) Au cours de la période, la Société n'a réalisé aucun placement

c) Financement hors bilan

Aucun financement hors bilan n'a été effectué

d) Arrangements hors bilan

Aucun arrangement hors bilan n'a été effectué.

e) Opérations projetées

Développement des marchés :

La Société entend compléter sa stratégie de représentation et de développement corporatif par la mise en place d'une équipe.

Développement des affaires :

La Société mettra l'emphase sur la recherche d'occasions d'affaires par l'acquisition de nouvelles propriétés minières.

f) Informations supplémentaires pour la période se terminant le 31 octobre 2016

- i. La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.
- ii. La Société n'a pas de frais reportés autres que les actifs d'exploration et évaluation reportés indiqués aux états financiers intermédiaires résumés.
- iii. Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2016 sont établis à 2 467 \$ (6 411 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

Communications : 697 \$ (815 \$ en 2015)
Frais de déplacement : 586 \$ (2 649 \$ en 2015)
Frais de représentation : 812 \$ (2 137 \$ en 2015)

11.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING

a) Cash position

Since none of the properties of the Company are at the stage of production, the Company has to finance its acquisitions, research expenses and trading costs through private placements, exercise of warrants and share purchase options.

b) During the period, the Company has not completed a placement

c) Off Balance Funding

No off balance Funding have been made

d) Off Balance Sheet Arrangements

No off balance sheet arrangements have been made.

e) Proposed transactions

Market Development :

The Company intends to complete its advocacy strategy and corporate development through the implementation of a team.

Business Development :

The Company will focus on finding business opportunities by acquiring new mining properties.

f) Additional information for the period ended October 31, 2016

- i. The Company has no research and development expenditure.
- ii. The Company has no deferred charges other than the deferred exploration and evaluation assets set out in the condensed interim financial statements.
- iii. The general administrative expenses presented in the financial statements for the three-month period ended October 31, 2016 amount to \$2,467 (\$6,411 for the three-month period ended October 31, 2015) and consist mainly of the following expenditure items:

Communications: \$4,242 (\$815 in 2015)
Traveling expenses: \$586 (\$2,649 in 2015)
Representation: \$812 (\$2,137 in 2015)

12.0 MODIFICATION FUTURE DE MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète des méthodes comptables est fournie à la note 5 des états financiers annuels au 31 juillet 2016. De même, des normes nouvelles et normes modifiées sont entrées en vigueur au cours de la période terminée le 31 octobre 2016. Celles-ci sont présentées à la note 4 des états financiers intermédiaires résumés au 31 octobre 2016.

13.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2016, la Société a conclu les transactions suivantes avec une société contrôlée par un dirigeant de la Société et les principaux dirigeants.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
	\$	\$	
Honoraires de consultation	1 000	2 916	Consulting fees
Loyer	2 400	3 179	Rent
Intérêts sur les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	-	5 534	Interest on the dues to a company controlled by an officer of the Company
	<u>3 400</u>	<u>11 629</u>	

14.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

15.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société n'a aucune obligation contractuelle.

16.0 STRUCTURE DU CAPITAL

Au 31 juillet 2015, le capital-actions de la Société était constitué de 40 250 170 actions de même que de 1 350 000 options émises et en circulation. Suite à la consolidation du 03 juin 2016, le capital-actions était de 4 025 017 actions de même que de 135 000 options émises et en circulation.

Au 31 juillet 2016, suite au placement de 600 000\$, le capital-actions de la Société était constitué de 16 620 217 actions ordinaires émises et en circulation. De plus, la Société avait à la même date 135 000 options en circulation. La Société a un capital illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Au 16 novembre 2016, suite au placement de 332 600 \$, le capital-actions de la Société était constitué de 17 728 885 actions ordinaires émises et en circulation. De plus, la Société avait à la même date 135 000 options en circulation et 554 334 bons de

12.0 ACCOUNTING POLICIES

A complete description of the accounting policies can be found in note 5 of the annual financial statements as at July 31, 2016. In addition, new and revised standards are effective for the period ended October 31, 2016. These are shown in Note 4 of the condensed interim financial statements as at October 31, 2016.

13.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the three-month period ended on October 31, 2016, the Company concluded the following transactions with a company controlled by an officer of the Company and key management.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

14.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

15.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company has no contractual obligation.

16.0 CAPITAL STRUCTURE

As at July 31, 2015, the Company had 40,250,170 shares and 1,350,000 options issued and outstanding. After the consolidation dated June 03, 2016, the Company had 4,025,017 shares and 135,000 options issued and outstanding.

As of July 31, 2016, the Company had 16,620,217 common shares issued and outstanding. In addition, the Company had, at the same date, 135 000 outstanding options. The Company has an unlimited capital of common shares with no par value.

As at November 16, 2016, the Company had 17,728,885 common shares issued and outstanding. In addition, the Company had, at the same date, 135 000 options outstanding and 554,334 shares purchase warrants at an exercise price of \$0.40 per share. The Company has an unlimited capital of

souscription au prix d'exercice de 0,40 \$ l'action. La Société a un capital illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. En date du 21 décembre 2016, la situation n'a pas changé.

common shares with no par value. At December 21, the situation had not changed.

Liste des actions émises durant l'exercice terminé le 31 octobre 2016

List of shares issued during the period ended October 31, 2016

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
21 juillet 2016	Placement privé / Private placement	12 000 000
21 juillet 2016	Frais d'accompagnement Courtier / Brokers fees	595 200
	TOTAL	12 595 200

Liste des actions émises postérieur au bilan

List of shares issued posterior of assessment

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
16 novembre 2016	Placement privé / Private placement	1 108 668
	TOTAL	1 108 668

Liste des options en circulation au 31 octobre 2016

List of options outstanding at October 31, 2016

NOM / NAME	POSTE / POSITION	NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCICE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
Claude Gauthier	Administrateur / Director	20 000	1,00 \$	06-03-2017
Claude Gauthier	Administrateur / Director	15 000	0,50 \$	06-03-2017
Michel Lemay	Administrateur / Director	50 000	0,50 \$	23-03-2020
Raymond Cloutier	Administrateur / Director	25 000	0,50 \$	06-03-2017
Norman Ross	Consultant/Consulting	25 000	0,50 \$	23-03-2017
TOTAL :		135 000		

Liste des bons de souscription émis postérieurs au bilan

List of shares purchase warrants issued posterior of assessment

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	EXPIRATION / EXPIRY
16 novembre 2016	Placement privé / Private placement	554 334	0.40\$	15 novembre 2017 / November 15, 2017

17.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques et incertitudes

L'énoncé suivant présente un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement, ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

Risques financiers

a) Risque de marché

Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

b) Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin d'assurer qu'elle a des fonds disponibles pour rencontrer ses obligations.

Au 31 octobre 2016, la Société est exposée au risque de liquidité sur ses fournisseurs et autres créditeurs et sur le dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société.

c) Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter.

Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer lucratif, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent par la suite des mines productrices.

d) Risque lié à la réglementation gouvernementale

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet négatif sur les opérations de la Société.

17.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Risks and Uncertainties

The following statement presents a number of risks which, in management's opinion, may affect the business of the Company. There are also other risks not described below, which currently exist or that may occur in the future with respect to the operations of the Company.

Financial risks

a) Market risk

Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date on the basis of information on relevant market information and other financial instruments.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk since they do not bear interest.

b) Liquidity risk

Managing liquidity risk is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has sufficient funding in the form of private and public placements. The Company establishes budget and cash to ensure it has funds available to meet its obligations.

As at October 31, 2016, the Company is mainly exposed to liquidity risk on its trade and other payables and on the due to a company controlled by an officer of the Company.

c) Risk related to industry conditions

The exploration and development of mineral resources involve significant risks that even a combination of careful assessment experience and know-how cannot avoid.

Although the discovery of a deposit can be lucrative, little land being prospected can become a producing mine.

d) Risk related to governmental regulation

The activities of the Company must comply with various laws dealing with exploration and development, protection of the environment, licensing and authorization of mining operations as a whole. The Company believes it is in compliance with the relevant aspects of the law. A change in the law could have a negative effect on the operations of the Company.

e) Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources minérales sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement.

f) Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses actifs d'exploration et d'évaluation en valeur d'une façon économique.

g) Risques liés au financement et à la mise en valeur

La mise en valeur des actifs d'exploration et d'évaluation de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

h) Cours des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

18.0 PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice, la Société élaborera son programme d'exploration sur ses propriétés minières.

Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

e) Risks associated with exploration

Mineral exploration involves a high degree of risk. Few properties that are explored are put into production.

Economic factors associated with the development of mineral resources properties depend on many factors, including the cost of operations, variations in the material mined, fluctuations in metal markets, the cost of processing equipment and other factors such as aboriginal claims, government regulations, including regulations relating to royalties, allowable production, importation and exportation of natural resources and environmental protection.

f) Environmental regulations and other regulations

Legislation, regulations and current and future environmental measures may involve costs, capital expenditures, restrictions and delays in the activities of the Company in which we cannot predict the extent. The regulatory requirements and environmental standards are subject to ongoing evaluation and may be substantially tightened, which could adversely affect the Company's business or its ability to develop its exploration and evaluation assets value in a cost-effective manner.

g) Risks related to financing and development

Development of exploration and evaluation assets of the Company depends on its ability to obtain the additional funding required. There is no assurance that it will succeed in obtaining the required financing. In addition, the start of production resource properties will depend on the use of the services of experienced personnel or the conclusion of agreements with other major resource companies that can provide this expertise.

h) Commodity prices

Factors beyond the Company's control may affect the marketability of gold or any other mineral discovered. Resource prices have fluctuated significantly, particularly in recent years. The impact of these factors cannot be accurately predicted.

18.0 OUTLOOK

Over the next year, the Company will develop its exploration program on its mining properties.

Its development strategy focuses on discovering economically recoverable reserves: the mining results will ensure the Company's sustainability. In implementing its development strategy, management will consider the context governing exploration, stock market evolution and the price of gold and metals.

19.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS EN DATE DU 21 DÉCEMBRE 2016

19.0 LIST OF DIRECTORS AS AT DECEMBER, 21 2016

Nom et adresse résidentielle / Name and residential address	Poste au sein de la Société / Position in the Company	Titres détenus directement ou indirectement / Securities held directly or indirectly	Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années / Employer and principal occupation during the past five (5) years
Isabelle Proulx * (Québec, Québec)	Présidente (depuis le 1er décembre 2016 / since December 01, 2016)	1 477 038 actions ordinaires / common shares	V-p développement des affaires chez Pétrolia / V-p Business Development of Pétrolia
André Proulx* (Rimouski, Québec)	Président du conseil depuis le 1er décembre 2016 / since December 01, 2016) Chairman of the Board	2 464 500 actions ordinaires / common shares	Président de Pétrolia /President Consultant mines et pétrole/ mines and oil Administrateur / Board member Kalkos, Sirios, Puma exploration et Ressources Appalaches
Christian Guilbaud * (Montréal, Québec)	Administrateur (depuis le 5 juillet 2016 / since July 5, 2016)	1 957 139 actions ordinaires / common shares	Administrateur / Board member Golden Share inc V-p développement corporatif chez Sirios / V-P Business Development Sirios
Hugo Gagné (Québec , Québec)	Administrateur (depuis le 12 septembre 2016 / Director since September 12, 2016)	385 000 actions ordinaires / common shares	Homme d'affaires / Businessman

* Membres du comité de vérification / Member of the Audit Committee

20.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du 21 décembre 2016. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

21 décembre 2016

(s) *Isabelle Proulx*

Isabelle Proulx
 Président et Chef de la direction / President and CEO

20.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This Interim MD&A was prepared on December 21, 2016. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

Additional information on the Company can be found on SEDAR (www.sedar.com).

December 21, 2016

(s) *André Proulx*

André Proulx
 Président du conseil / Chairman of the Board