



## DEUXIÈME TRIMESTRE SECOND QUARTER 2016

(une société d'exploration / an exploration company)

### RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Les Mines d'Or Visible Inc. (la « **Société** » ou « **Mines d'Or Visible** ») est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2016 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci, ainsi qu'avec les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2015, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2016 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires, incluant la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, incluant les chiffres comparatifs. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport.

Le conseil d'administration est tenu de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas membres de la direction. Le comité se réunit avec la direction et les auditeurs pour discuter des résultats d'opération et de la situation financière de la Société avant de formuler des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour qu'il examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Suivant la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société le 31 mars 2016.

#### Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 31 mars 2016.

#### Description de l'entreprise

*Les Mines d'Or Visible inc.* a été constituée le 24 janvier 2007 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements d'or.

### MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis ("MD&A") of the operating results and financial position of Visible Gold Mines Inc. (the "**Corporation**" or "**Visible Gold Mines**") follows *Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements and related notes for the six-month period ended January 31, 2016 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2015. The unaudited condensed interim financial statements for the six-month period ended January 31, 2016 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34 – Interim Financial Statements, including comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an audit committee composed of three directors, two of whom are independent and are not members of management. The committee meets with management and the auditors in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the audit committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements on March 31, 2016.

#### Date

This MD&A was prepared on March 31, 2016.

#### Description of the business

*Visible Gold Mines Inc.* was incorporated on January 24, 2007 under the *Canada Business Corporations Act*. The Corporation is a mining exploration corporation involved in the acquisition and exploration of mineral properties with prospects for hosting gold mineral deposits.

La Société est un émetteur assujéti dans toutes les provinces du Canada et ses actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole boursier « VGD » et des bourses de Francfort et Berlin en Europe sous le symbole « 3V4 ».

## Performance globale et perspective

Malgré l'actuelle morosité du secteur des ressources, les projections de la Société sont très intéressantes. Mines d'Or Visible possède un fond de roulement qui lui permet de poursuivre ses activités et possède un important portefeuille de propriétés minières primaires et avancées.

Un financement en équité de 1 107 338\$ a été complété le 30 décembre 2015. De plus, un montant de 750 000\$ représentant des crédits d'impôt a été reçu en janvier 2016 du gouvernement du Québec.

Lors de la dernière année la Société a priorisé son Projet 167 dans la région de la Baie-James et planifie continuer dans cette direction. La Société continue à accumuler de l'information lors de ses nombreux travaux de terrain et du même coup augmente sa position de terrain dans le secteur. La Société détient présentement plus de 670 kilomètres carrés de titres miniers le long et de chaque côté du prolongement de la route provinciale 167 dans le secteur de la Baie-James (Projet 167). La Société est persuadée que le Projet 167 à lui seul générera des opportunités d'affaires intéressantes pour plusieurs années à venir dans la mesure où les financements corporatifs seront disponibles et que les résultats sont au rendez-vous.

Le développement du Plan Nord semble être une priorité pour le gouvernement du Québec si l'on se fie à ses nombreuses références lors de ses allocutions et par la mise-en-place d'incitatifs dans les récents budgets. Ces budgets ont généralement été bien accueilli par l'Association de l'Exploration Minière du Québec, principalement pour la reconduite ou l'augmentation des crédits remboursables relatif à l'exploration minière. Notre Société est très bien positionnée pour profiter de ces nouveaux incitatifs déployés par nos gouvernements.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Propriété Hazeur (100 %)

La Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 6 090 \$ pour les deux premiers trimestres de 2016. Le 5 novembre 2015, Mines d'Or Visible a annoncé qu'elle a conclu une entente d'option avec la société TomaGold selon laquelle TomaGold peut acquérir une participation de 70 % dans la propriété Hazeur en contrepartie d'un montant total de 230 000 \$, dont un paiement au comptant de 5 000 \$ à la signature de l'entente et un montant de 225 000 \$ en travaux d'exploration et l'émission de 1 550 000 actions ordinaires de la société sur une période de trois ans.

The Corporation is a reporting issuer in all provinces of Canada and its common shares are listed for trading on the TSX Venture Exchange under the symbol "VGD" and on the Frankfurt and Berlin Exchanges in Europe under the symbol "3V4".

## Overall performance and perspective

Despite adverse market conditions, the forecasts for Visible Gold Mines are very interesting. The Corporation has working capital allowing it to continue its activities and maintains an important portfolio of advanced and grass roots mining properties.

An equity financing of \$1,107,338 was completed on December 30, 2015. In addition, an amount of \$750,000 representing tax credits was received in January 2016 from the Quebec government.

Throughout the last year, the Corporation focused on its Project 167 in the James Bay area and will do so for the future. The Corporation continued to accumulate information on its many field work and thereby increasing its land position in the sector. The Corporation currently holds more than 670 square kilometers of mining claims along and each side of the extension of provincial road 167 in the area of James Bay (Project 167). The Corporation believes that the Project 167 alone will generate interesting business opportunities for many years to come insofar as corporate financing will be available and that the results will be there.

The Plan Nord development seems to be a priority for the Government of Quebec if one relies on its many references in his speeches and by the in-place-setting incentives in recent budgets. These budgets have generally been welcomed by l'Association de l'Exploration Minière du Québec, mainly for the renewal or increase of refundable tax credits on mining exploration. Our Corporation is well positioned to take advantage of these new incentives made by our governments.

## Properties and exploration work

### Hazeur Property (100%)

The Corporation conducted exploration work in an amount of \$6,090 throughout the first two quarters of 2016. On November 5, 2015, the Corporation announced that it has entered into an option agreement with the company TomaGold, whereby TomaGold can acquire a 70% interest in the Hazeur property for \$230,000, including \$5,000 payable in cash on signature of the agreement and \$225,000 in exploration work, as well as the issuance of 1.55 million common shares of the company over a three-year period.

Un vol aéroporté a été exécuté par TomaGold au mois de décembre 2015. Une rencontre est prévue avec l'équipe technique de TomaGold au quatrième trimestre de 2016 afin de connaître les prochaines étapes d'exploration du projet. Les travaux d'exploration antérieurs comprennent onze trous de forage, de la prospection, quatre zones de décapage et de l'échantillonnage par rainurage. La dernière compilation des travaux qui a été effectuée sur la propriété a permis de circonscrire quelques cibles de forages mais nous ne pouvons garantir si Tomagold va faire ces forages. Une découverte d'or a été annoncée par Corporation TomaGold sur leur projet Monster Lake situé dans le secteur de Chibougamau à 6 km au nord du projet Hazeur. De plus, la société Ressources Minières Vanstar inc. a débuté sa troisième phase de forage sur son projet Nelligan situé à 2 km au sud du projet Hazeur et les résultats obtenus jusqu'à présent sont très prometteurs.

La propriété Hazeur est constituée de 61 claims miniers couvrant une superficie de 2 863 hectares contigus à la limite sud de la propriété Monster Lake. TomaGold agira à titre de gérant des travaux avec le soutien du personnel de Mines d'Or Visible durant la période d'acquisition de son intérêt de 70 %.

#### **Projet 167 (100 %)**

En 2011, quand le Gouvernement du Québec a lancé son ambitieux projet Plan Nord pour développer le nord du Québec, incluant la construction d'une route de 243 kilomètres utilisable à l'année qui relie le projet diamantifère Renard de la société Stornoway au réseau routier provincial, la direction de Mines d'Or Visible a décidé d'acquérir les droits miniers le long de chaque côté de la nouvelle route afin d'avoir accès à de nouveaux affleurements et à de nouveaux décapages générés par la construction de la route. Mines d'Or Visible a acquis ces titres miniers par désignation et par acquisition et ainsi le Projet 167 est né. Sur les 140 kilomètres de la nouvelle route disponibles à l'exploration minière (les 102 premiers kilomètres sont un parc provincial prévu), la Société en détient plus de 100 kilomètres. La route est terminée depuis octobre 2014 pour un coût de construction approximatif de 350 millions de dollars. Le Projet 167 représente, avec les récentes acquisitions, environ 67 074 hectares (670 km<sup>2</sup>).

Le territoire de la Baie-James est peu exploré et présente une opportunité d'exploration pour la Société maintenant que ce territoire est desservi par une route d'accès à l'année longue. Un camp d'une capacité de 20 hommes et une station d'essence situés à moins de 5 kilomètres de notre propriété (bloc sud) sont également à notre disposition. La Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 431 023 \$ au courant des deux premiers trimestres de 2016.

Un premier programme de forage de vingt trous totalisant 4 184 mètres a été réalisé de janvier à mars 2015. L'objectif principal de ce programme de forage était de mieux comprendre la géologie ainsi que la nature de certains conducteurs électromagnétiques (EM) identifiés lors du levé aéroporté complété en décembre 2014. L'objectif principal de ce programme a été atteint. Même si plusieurs trous de forage ont intercepté de la minéralisation sur plusieurs mètres, aucun des 20 trous n'a produit de résultats pouvant générer des résultats économiques. Les informations obtenues de ce programme de forage sont très utiles pour les programmes d'exploration en cours et pour ceux à venir.

A mag/EM airborne survey has been performed by TomaGold in December 2015. A meeting is scheduled with TomaGold technical team in the fourth quarter of 2016 to learn about the next stages of exploration of the project. Previous exploration work included eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. The last compilation of work done on the property helped identify certain targets but we cannot guarantee if TomaGold will make these drillings. TomaGold Corporation announced a very interesting gold intersection on their Monster Lake project located in the Chibougamau area about 6 km north from the Corporation's Hazeur project. Vanstar Mining Resources inc. has just started its third drilling phase on its project Nelligan located 2 km south of Hazeur project and the results obtained until now are very promising.

The Hazeur property consists of 61 mining claims covering an area of 2,863 hectares on the southern border of the Monster Lake property. TomaGold will act as the project operator with support from Visible Gold Mines staff during the earn-in period.

#### **Project 167 (100%)**

In 2011, when the Québec Government launched its ambitious Plan Nord project to develop Québec's north, including the construction of a 243 kilometre-long all-season road that links Stornoway's Renard Diamond project to the provincial highway network, Visible Gold Mines' management decided to acquire the available mining rights along each side of the new road in order to have access to new outcrops and strippings generated by the road construction. Visible Gold Mines acquired claims by acquisition and staking and so the Project 167 was born. Out of the 140 kilometres of new road available for mining exploration (the first 102 kilometres are a planned provincial park), the Corporation owns more than 100 kilometres. The road has been completed since October 2014 at a construction cost of approximately \$350 million dollars. The Project 167, with recent acquisitions, covers approximately 67,074 hectares (670 km<sup>2</sup>).

The James Bay territory is unexplored and represents an opportunity for the Corporation, especially since this territory will now have permanent year-round road access. A camp with a capacity of 20 people and a gas station located less than 5 kilometres from our property (south block) are also available. The Corporation carried out exploration work in an amount of \$431,023 throughout the first two quarters of 2016.

A 20-hole diamond drilling program totalling 4,184 metres was performed from January to March 2015. The main objective of this drilling program was to better understand the geology and the nature of some electromagnetic (EM) conductors identified during the airborne survey completed in December 2014. The main objective of that program has been achieved. Though several drill holes have intersected mineralization over several metres, none of the 20 holes have produced results which may generate economic returns. The information obtained from this drill program is very useful for the exploration programs underway and for those to come.

En juin 2015 un programme de prospection a été effectué sur les secteurs sud, centre et nord du Projet 167. L'objectif du programme de prospection était de cartographier les affleurements pour éventuellement retrouver la source des blocs minéralisés.

Parallèlement au programme de prospection, Rémy Bélanger Géophysique et son équipe ont effectué un levé de polarisation provoquée (P.P.) de 40 kilomètres le long de la nouvelle route provinciale 167. Le but de ce levé est de cartographier les lithologies, les unités géologiques et les caractéristiques structurales sous-jacentes du Projet 167, afin d'investiguer les zones favorables d'altération et de cartographier avec une plus grande précision la distribution des sulfures disséminés et en veinules dans la roche en place. Le levé géophysique est effectué le long de la nouvelle route et a été chaîné et piqueté à tous les 50 mètres. Le levé de P.P. utilise une configuration d'électrode dipôle-dipôle. La dimension du dipôle est de 50 mètres et des séparations successives à des multiples de  $n = 1, 2, 3, 4, 5$ , et 6 fois les dimensions du dipôle sont utilisées, pour enquêter en profondeur. Cette configuration devrait fournir une profondeur de pénétration de l'ordre de 125 à 180 mètres, selon la taille de la cible. Plusieurs anomalies ont été générées suite à ce levé au sol et seul un programme de forage nous permettra de tester les anomalies puisqu'il y a très peu d'affleurements dans le secteur.

De plus, la Société a retenu les services d'Inlandsis consultants, qui se spécialisent dans le traçage de blocs erratiques depuis 1996 et qui ont été impliqués dans de nombreuses réussites techniques avec un large éventail de sociétés d'exploration. Inlandsis a déjà réalisé une première évaluation des reliefs glaciaires et des séquences d'écoulement glaciaire pour le Projet 167. Deux campagnes d'exploration basée sur l'utilisation exhaustive de la technique de traçage d'indicateurs glaciaires ont été réalisées afin de localiser la source des rochers riches en or découverts sur la propriété. Plusieurs échantillons de tills ont retourné des valeurs significatives en or et une troisième phase est prévue au printemps 2016. Ces programmes utilisent à la fois les fragments de roche et les grains d'or libres dans les échantillons comme traceurs pour être suivis jusqu'à leur source. Une campagne de forage de 1 000 mètres a débuté en décembre 2015 et cinq trous ont été complétés le 18 décembre 2015 sur le bloc nord du Projet 167 afin de tester certaines anomalies PP et du même coup augmenter la compréhension géologique de ce territoire. Des valeurs anormales en or ont été obtenues mais aucune valeur économique n'a été interceptée. Le 11 mars 2016, une campagne de forage de trois trous totalisant 603 mètres a été complétée. Encore une fois, des valeurs anormales en or, cuivre et nickel ont été obtenues mais aucune valeur économique n'a été interceptée.

#### **Propriété Géant Vert (100 %)**

Suite à une compilation d'une région peu forée de la ceinture volcanique de l'Abitibi, la Société a acquis par désignation 84 titres miniers correspondant à un total de plus de 4 100 hectares (41 km<sup>2</sup>) et lui a donné le nom de projet Géant Vert, dû à la proximité de la mine d'or Géant Dormant. La Société a réalisé des travaux pour un montant de 21 750 \$ pour les deux premiers trimestres de 2016.

In June 2015 a prospecting program was performed on both the south, central and north sectors of the Project 167. The objective of the prospecting program was to map the outcrops to possibly trace the source of the mineralized boulders.

Alongside the prospecting program, Rémy Bélanger Geophysics and his crew performed a 40-kilometre phase-domain induced polarization (I.P.) ground survey along the new 167 provincial road. The purpose of this survey is to map the lithologies, geological units and structural features underlying the Project 167, to investigate potentially favourable zones of alteration and to map with a better accuracy the distribution of disseminated and stringer sulfides in the bedrock. The geophysical survey is carried out along the new road and was chained and picketed every 50 metres. The Phase I.P. survey is using a dipole-dipole electrode configuration. The dipole dimension is 50 metres and successive separations at multiples of  $n=1,2,3,4,5$  and 6 times the dipole dimensions is used, in order to investigate at depth. This configuration should provide a depth penetration of about 125 to 180 metres, depending on target size. Several anomalies were generated following this ground survey and only a drilling program will allow us to test the anomalies as there are very few outcrops in the area.

Also, the Corporation has retained the services of Inlandsis consultants, who have been specializing in boulder tracing since 1996 and who have been involved in many technical successes with a wide range of exploration companies. Inlandsis has already completed a first appraisal of glacial landforms and ice-flow sequences for the Project 167. Two exploration campaigns based on full use of the glacial indicator tracing technique were carried out to locate the bedrock source of the gold-rich-boulders discovered on the property. Several till samples have returned significant gold values and a third phase is planned for spring 2016. These campaigns use both rock fragments and free gold grains in till as tracers to be followed-up to their source. A drilling campaign started in December 2015 to test some PP anomalies and by the same token increase the geological comprehension of the area. Five holes totalling 1,000 metres on the North Block of its Project 167 was completed on December 18, 2015. Anomalous gold values were obtained but no economic value was intercepted. On March 11, 2016, a three-hole drilling program totaling 603 metres was completed. Again, anomalous values in gold, copper and nickel were obtained but no economic value has been intercepted.

#### **Green Giant Property (100%)**

Following a compilation of a less-drilled area in the Abitibi Greenstone Belt, the Corporation staked 84 mining claims totalling over 4,100 hectares (41 km<sup>2</sup>) and named it Green Giant project for its proximity to the Sleeping Giant gold mine. The Corporation carried out exploration work in an amount of \$21,750 throughout the first two quarters of 2016.

La propriété Géant Vert est située à 70 km au nord de la Ville d'Amos et seulement à 8 km au sud de la mine d'or Géant Dormant détenue par la société North American Palladium. Géologiquement, la propriété Géant Vert est très intéressante puisqu'elle semble être entourée par des intrusions felsiques détectées par un levé géophysique régional publié en 2010 par le Gouvernement du Québec (DP-2010-05). La fabrique structurale observée suggère des intrusions synvolcanique et affectées par la même déformation régionale de la mine Géant Dormant. Un levé aéroporté et de sol ont permis de générer quelques cibles de forages. Un programme de forage de cinq trous a été complété en 2015 mais aucun résultat économique n'a été obtenu sur la propriété Géant Vert. Aucun travail à court terme n'est prévu sur la propriété Géant Vert.

#### **Propriété Cadillac (option 60 %)**

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % dans 213 titres miniers couvrant environ 7 293 hectares du projet Break de la société Cadillac Mining, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda (Québec). Selon cette entente d'option, la Société peut acquérir une participation indivise de 60 % dans le projet Break sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 millions de dollars, en émettant au total 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining, et en payant un montant total de 100 000 \$ comptant. La Société a complété ses engagements avec l'émission de 100 000 actions le 27 novembre 2014.

Au cours des deux premiers trimestres de 2016, la Société a réalisé des travaux d'exploration pour un montant de 3 194 \$ pour un total cumulatif dépensé sur cette propriété de 4 393 114 \$ (le solde des frais d'exploration reportés aux livres pour cette propriété est de 3 387 380 \$ au 31 janvier 2016 mais inclut des crédits à l'exploration). Un programme de 26 trous de forage totalisant plus de 15 000 mètres a été complété. Un premier programme de 564 mètres (3 trous WE-12-01, 02, 04) a été complété sur la portion appelée « Wasa East » de la propriété. Des valeurs économiques en or ont été obtenues en 2011 et ces trois trous de forage nous permettront de mieux évaluer l'orientation et le potentiel d'élargissement des interceptions minéralisées. Un second programme de 3 260 mètres (5 trous WC-12-01 à 05) a aussi été complété sur la portion appelée « Wasa Creek » de la propriété suivi d'un troisième programme de forage totalisant 2 439 mètres (5 trous WC-12-06 à 10). Des résultats partiels du trou WC-12-01 (**21,75 g/t d'or sur 4,1 mètres**) ont été annoncés le 15 mars 2012 et les résultats des trous restants ont été annoncés le 15 janvier 2013. Tous les trous de forage à l'exception du trou WC-12-08 ont intercepté des valeurs d'or.

Une quatrième phase de forage sera nécessaire, mais avant d'entreprendre ce programme, la Société doit finaliser officiellement l'acquisition de l'intérêt de 60 % dans le projet Cadillac et conclure une entente de coentreprise avec Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining a été acheté par Pilot Gold). Une entente de coparticipation est présentement en rédaction.

#### **Personne qualifiée**

M. Jeannot Théberge, géologue, membre de l'Ordre des géologues du Québec, est la personne qualifiée à l'égard des propriétés de la Société conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*. Il est responsable des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion à l'égard des propriétés de la Société, et il a approuvé la divulgation des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion relativement aux propriétés de la Société.

The Green Giant property is located in the Abitibi region of northwestern Québec, approximately 70 km north of Amos and only 8 km south of the former Sleeping Giant mine owned by North American Palladium. The Green Giant property surrounds a probable felsic intrusive which was detected on regional geophysical survey MEGATEM maps published in 2010 by the Government of Québec (DP-2010-05). Structural fabric observed on the property from this survey suggests that the intrusion is synvolcanic and is affected by the same regional deformation which has occurred within intrusions of the Sleeping Giant Mine. A ground and airborne survey have generated some drill targets. A 5-hole drilling program was completed in 2015, but no economic results have been obtained on the Green Giant property. No short-term work is planned on the Green Giant property.

#### **Cadillac Property (option 60%)**

In December 2010, the Corporation entered into an option agreement to earn a 60% interest in 213 mining claims of Cadillac Mining covering approximately 7,293 hectares in its Break Project, in the Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located west of Rouyn-Noranda, Québec. Under the option agreement, the Corporation can earn a 60% undivided interest in the Break Project over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of \$4.2 million, issuing an aggregate of 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 in cash. The Corporation has completed its commitments by issuing 100,000 shares on November 27, 2014.

Throughout the first two quarters of 2016, the Corporation carried out exploration work in an amount of \$3,194 on this property for a cumulative total of \$4,393,114 (the balance of deferred exploration expenses as at January 31, 2016 is \$3,387,380 for this property but includes exploration credits). A 26-hole drilling program totaling more than 15,000 metres was completed. Economic grade values having been obtained from the "Wasa East" portion of the property in 2011, the Corporation drilled an extra 564 metres (three holes – WE-12-01; 02; 04) to test the width and orientation of the intercepted veins. A second drilling program of 3,260 metres (five holes – WC12-01 to 05) was also completed on the so-called "Wasa-Creek" portion of the property followed by a third drilling program of 2,439 metres (five holes - WC-12-06 to 10). Partial assay results from the first hole WC-12-01 were reported on March 15, 2012 (**21.75 g/t of gold over 4.1 metres**) and January 15, 2013. Every single hole except WC-12-08 has intercepted gold value.

A fourth drilling program will be required, but before undertaking such program, the Corporation must officially finalize the acquisition of a 60% interest in the Cadillac project and enter into a joint venture agreement with Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining has been bought by Pilot Gold). A joint venture agreement is currently being drafted.

#### **Qualified Person**

Mr. Jeannot Théberge, geologist, member of the Ordre des géologues du Québec, is the qualified person for the Corporation's properties under *National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects*, is responsible for the technical contents of this MD&A relating to the Corporation's properties and has approved the disclosure of the technical information contained herein relating to the Corporation's properties.

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS<sup>(1)</sup> (non audités)**  
**SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS<sup>(1)</sup> (unaudited)**

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Perte nette Net loss	Perte nette par action Net loss per share
	\$	\$	\$
Avril 2014 / April 2014	1 563	(56 080)	(0,00)
Juillet 2014 / July 2014	1 404	(496 136)	(0,01)
Octobre 2014 / October 2014	1 146	(95 895)	(0,00)
Janvier 2015 / January 2015	2 234	(365 589)	(0,01)
Avril 2015 / April 2015	1 441	(138 834)	(0,00)
Juillet 2015 / July 2015	1 436	(4 458 090)	(0,05)
Octobre 2015 / October 2015	398	(90 176)	(0,00)
Janvier 2016 / January 2016	603	(142 160)	(0,00)

<sup>(1)</sup> Les montants comparatifs ont été modifiés pour tenir compte des corrections de fin d'année.

La Société n'a pas, depuis la date de sa constitution en personne morale, déclaré ni versé de dividendes sur ses actions ordinaires. Dans un proche avenir, la Société prévoit conserver les bénéfices futurs et autres ressources de trésorerie à l'exploitation et l'expansion de ses activités.

### Résultats d'activités d'opérations

Une perte nette de 142 160 \$ a été enregistrée au deuxième trimestre de 2016 « **Q2 2016** » contre une perte nette de 365 589 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 « **Q2 2015** ». La perte nette de Q2 2016 inclut une charge d'impôts futurs de 40 337 \$ contre aucun montant pour Q2 2015. Le total des charges d'opération de Q2 2016 est de 102 426 \$ comparativement à 367 823 \$ pour Q2 2015. Cet écart s'explique par les paiements fondés sur des actions à des administrateurs qui sont passées de 166 250 \$ pour Q2 2015 à aucun montant pour Q2 2016. Les honoraires professionnels s'élèvent à 7 922 \$ pour Q2 2016 contre 12 133 \$ pour Q2 2015. Les honoraires de consultants pour Q2 2016 s'élèvent à 59 380 \$ contre 140 260 \$ pour Q2 2015. Les honoraires de consultants du Q2 2015 incluent des paiements fondés sur des actions de 70 000 \$. Les frais de conférences et promotion se sont élevés à 9 789 \$ pour Q2 2016 contre 20 157 \$ pour Q2 2015. Les frais associés aux sociétés ouvertes pour Q2 2016 s'élèvent à 12 698 \$ contre 15 887 \$ pour Q2 2015. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

Des revenus de 603 \$ ont été enregistrés pour Q2 2016 contre 2 234 \$ pour Q2 2015 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités.

### Situation de trésorerie et sources de financement

La Société n'a pas encore établi si ses propriétés minières contenaient des gisements miniers qui sont économiquement récupérables. La Société n'a dégagé aucun revenu ni aucune encaisse de ses activités mais reçoit des intérêts sur ses liquidités. La Société finance normalement ses activités par l'émission de capital-actions.

<sup>(1)</sup> Comparative figures have been modified to consider year-end corrections.

The Corporation has not, since the date of its incorporation, declared or paid any dividends on its common shares. For the foreseeable future, the Corporation anticipates that it will retain future earnings and other cash resources for the operation and development of its business.

### Operating activities and results

A net loss of \$142,160 was recorded for the second quarter of 2016 "Q2 2016", compared to a net loss of \$365,589 for the second quarter of 2015 "Q2 2015". The net loss of Q2 2016 includes future income taxes expense of \$40,337 against no amount for Q2 2015. The total amount of operating expenses for Q2 2016 was \$102,426, compared to an amount of \$367,823 for Q2 2015. The difference is explained by share-based payments for directors which went from \$166,250 for Q2 2015 to no amount for Q2 2016. An amount of \$7,922 was paid for professional fees for Q2 2016, compared to \$12,133 for Q2 2015. An amount of \$59,380 was paid for consulting fees for Q2 2016 compared to \$140,260 for Q2 2015. Consulting fees of Q2 2015 include share-based payments of \$70,000. An amount of \$9,789 was paid for conferences and promotion fees for Q2 2016, compared to \$20,157 for Q2 2015. An amount of \$12,698 was paid for public corporation expenses for Q2 2016 compared to \$15,887 for Q2 2015. Other expenses items were relatively stable.

Revenues of \$603 were recorded for Q2 2016 compared to \$2,234 for Q2 2015, which change is attributable to interest paid on liquidities.

### Cash flow and financing sources

The Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable. The Corporation has not generated income or cash flows from its operations but receive interest on its liquidities. The Corporation usually funds its activities by issuing common shares.

L'exercice des 13 721 171 bons de souscription et bons de souscription à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 442 053 \$. Ces bons de souscription et ces bons de souscriptions à des courtiers expirent entre le 27 avril 2016 et le 30 juin 2017 et ont un prix d'exercice variant entre 0,07 \$ et 0,10 \$ l'action.

L'exercice des 5 050 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 600 000 \$. Ces options expirent entre le 24 janvier 2022 et le 3 février 2026 et ont un prix d'exercice variant entre 0,05 \$ et 0,20 \$ l'action.

La valeur au marché des titres négociables était de 275 000 \$ au 31 janvier 2016.

Au 31 janvier 2016, la Société possédait des liquidités de 1 490 945 \$ (554 280 \$ au 31 juillet 2015) incluant un montant de 871 660 \$ (nil au 31 juillet 2015) réservé pour des frais d'exploration. Le fonds de roulement de la Société au 31 janvier 2016 s'élevait à 1 857 883 \$ (1 385 297 \$ au 31 juillet 2015). La Société est d'avis qu'elle possède un fonds de roulement nécessaire à la poursuite de ses activités pour les 12 prochains mois. Par contre, la Société pourrait avoir besoin de capitaux supplémentaires si elle décide de devancer un ou plusieurs de ses programmes d'exploration, de dépenser des montants plus importants que prévus sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisageait une acquisition majeure.

## **Arrangements hors bilan**

Aucun.

## **Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux**

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants. Sauf indication contraire, aucune des opérations ne comporte de caractéristique ni de condition spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Au cours du Q2 2016, ces sociétés ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ en 2015) de loyer, 21 000 \$ (21 000 \$ en 2015) d'honoraires de gestion, et 38 380 \$ (49 260 \$ en 2015) d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

## **Opérations projetées**

La Société ne prévoit pas, pour le moment, la cession ou l'acquisition d'actifs miniers importants.

The exercise of the 13,721,171 warrants and broker warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,442,053. These warrants and broker warrants expire between April 27, 2016 and June 30, 2017 with an exercise price varying from \$0.07 to \$0.10 per share.

The exercise of the 5,050,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$600,000. These options expire between January 24, 2022 and February 3, 2026 with an exercise price varying from \$0.05 to \$0.20 per share.

The value of marketable securities amounted to \$275,000 as at January 31, 2016.

As at January 31, 2016, the Corporation had \$1,490,945 (\$554,280 as at July 31, 2015) in cash including an amount of \$871,660 (nil as at July 31, 2015) reserved for exploration expenses. The working capital of the Corporation as at January 31, 2016 amounted to \$1,857,883 (\$1,385,297 as at July 31, 2015). The Corporation believes that it has the necessary working capital to carry on its activities for the next 12 months. However, in the event the Corporation decides to accelerate one or more exploration programs, spend more than originally planned on one or more properties or carry out a major acquisition, the Corporation may require additional financing.

## **Off-balance sheet arrangements**

None.

## **Related party transactions and commercial objectives**

The Corporation's related parties include key management and their corporations as described below. Unless otherwise stated, none of the transactions provided for special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash. During Q2 2016, the Corporation was invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 in 2015) for rent, \$21,000 (\$21,000 in 2015) in management fees and \$38,380 (\$49,260 in 2015) in consulting fees for administrative services.

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties.

## **Projected operations**

The Corporation does not currently foresee any important acquisition or disposition of property.

**Honoraires des consultants et frais généraux****Consultant and general expenses**

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour les périodes de six mois terminées le 31 janvier : / Below are the details for office and general expenses for six-month periods ended January 31:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	14 585	10 655	Office expenses
Assurances	3 406	3 668	Insurance
Frais locatif	9 000	9 000	Office rent
	<hr/>	<hr/>	
	26 991	23 323	

Les honoraires de consultants sont les suivants : / Consultant fees are established as follows:

Honoraires du président de la Société	42 000	34 500	President's fees
Honoraires pour des services administratifs	69 780	80 000	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	-	5 153	Management consulting and special projects
Paiements fondés sur des actions à des consultants	-	70 000	Share-based payments for consultants
	<hr/>	<hr/>	
	111 780	189 653	

Les autres frais d'exploration sont les suivants pour les périodes de six mois terminées le 31 janvier : / Other exploration expenses are established as follows for the six-month periods ended January 31:

Cartes et accessoires	369	1 696	Maps and accessories
Bureau d'exploration	4 000	6 000	Exploration office
Déplacements	17 532	28 933	Travel
	<hr/>	<hr/>	
	21 901	36 629	

**Frais d'exploration****Exploration expenses**

**Périodes de six mois terminées le 31 janvier / Six-month periods ended January 31,**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Analyse	15 415	10 636	Analysis
Géologie	274 961	240 615	Geology
Géophysique	18 313	502 735	Geophysics
Coupe de ligne	15 180	-	Line cutting
Forage	98 224	-	Drilling
Autres frais d'exploration	21 901	36 629	Other exploration expenses
Honoraires de supervision des travaux	<hr/>	<hr/>	Fees for supervision of work
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	465 346	951 195	<b>INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>CRÉDITS D'IMPÔTS</b>	(83 442)	(335 221)	<b>TAX CREDITS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<hr/>	<hr/>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>6 213 880</u>	<u>9 010 666</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

## Évènement subséquent

En février 2016, la Société a octroyé 950 000 options d'achat d'actions à des administrateurs, permettant d'acquérir 950 000 actions ordinaires de la Société au prix d'exercice de 0,05 \$ l'action. Ces options viennent à échéance le 3 février 2026.

## Normes internationales d'information financière

Il n'y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2016, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2015.

## Facteurs de risque

Les facteurs de risques sont décrits dans la dernière notice annuelle déposée auprès de l'autorité canadienne de contrôle et de réglementation, disponible sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion peuvent renfermer des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet des projets, des coûts, des objectifs ou du rendement économique futurs de la Société ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2015. Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs.

Ils sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. Ces risques et incertitudes comprennent notamment ceux qui sont exposés aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2015 et pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que laissent entrevoir les énoncés prospectifs. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion pour tenir compte de renseignements nouveaux, d'événements ou de circonstances subséquents ou pour toute autre raison, et elle n'est tenue à aucune obligation à cet égard, sauf si les lois applicables l'y obligent.

## Subsequent event

In February 2016, the Corporation granted 950,000 stock options to directors, entitling them to purchase 950,000 common shares of the Corporation at an exercise price of \$0.05 per share. These stock options will expire on February 3, 2026.

## International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the six-month period ended January 31, 2016, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2015.

## Risk factors

The risk factors are discussed in the Corporation's most recent Annual Report on file with Canadian provincial regulatory authorities, available at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Forward Looking Statements

Certain of the information contained in this MD&A may contain "forward-looking statements". Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties" in the Corporation's MD&A for the fiscal year ended July 31, 2015. In this management's discussion and analysis, words such as "may", "would", "could", "will", "likely", "believe", "expect", "anticipate", "intend", "plan", "estimate" and similar words and the negative form thereof are used to identify forward-looking statements. Forward-looking statements should not be read as guarantees of future performance or results, and will not necessarily be accurate indications of whether, or the times at or by which, such future performance will be achieved. Forward-looking statements are based on information available at the time and/or management's good-faith belief with respect to future events and are subject to known or unknown risks, uncertainties and other unpredictable factors, many of which are beyond the Corporation's control.

These risks and uncertainties include, but are not limited to, those described in the Corporation's MD&A for the fiscal year ended July 31, 2015 under the headings "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties", and could cause actual events or results to differ materially from those projected in any forward-looking statements. The Corporation does not intend, nor does it undertake any obligation, to update or revise any forward-looking statements contained in this MD&A to reflect subsequent information, events or circumstances or otherwise, except if required by applicable laws.

## Données sur les actions en circulation / Information on outstanding shares

	Au 31 janvier 2016 / As at January 31, 2016	Au 31 mars 2016 / As at March 31, 2016
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	114 860 087	114 860 087
Options en circulation / Options outstanding	4 300 000	5 050 000
Bons de souscription / Warrants	10 066 704	10 066 704
Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	3 654 467	3 654 467

Au 31 mars 2016, le détail des options d'achat est comme suit / As at March 31, 2016, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
850 000	0,15 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022
900 000	0,10 \$	5 février 2023 / February 5, 2023
900 000	0,05 \$	6 décembre 2023 / December 6, 2023
1 450 000	0,20 \$	30 janvier 2025 / January 30, 2025
950 000	0,05 \$	3 février 2026 / February 3, 2026

Au 31 mars 2016, le détail des bons de souscription et des bons de souscription aux courtiers est comme suit / As at March 31, 2016, warrants and broker warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
731 295 Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	0,07 \$	27 avril 2016 / April 27, 2016
1 312 500 Unités de souscription aux courtiers (1) / Broker units (1)	0,07 \$	27 avril 2016 / April 27, 2016
455 400 Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	0,10 \$	1 <sup>er</sup> juin 2017 / June 1, 2017
2 846 250 Bons de souscription / Warrants	0,10 \$	1 <sup>er</sup> juin 2017 / June 1, 2017
4 545 454 Bons de souscription / Warrants	0,10 \$	18 juin 2017 / June 18, 2017
727 272 Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	0,10 \$	18 juin 2017 / June 18, 2017
2 675 000 Bons de souscription / Warrants	0,10 \$	30 juin 2017 / June 30, 2017
428 000 Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	0,10 \$	30 juin 2017 / June 30, 2017

(1) Chaque unité de souscription aux courtiers à 0,07 \$ donne droit à une action ordinaire et un bon de souscription à 0,10 \$. / Each broker units at \$0.07 consisting of one common share and one warrants at \$0.10.

### Information complémentaire et divulgation continue

Pour obtenir des renseignements complémentaires sur la Société, y compris son rapport annuel, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le 31 mars 2016.

(S) Martin Dallaire  
Martin Dallaire  
President and Chief Executive Officer

### Additional information and ongoing disclosure

Additional information relating to the Corporation, including the Corporation's annual report, is available under the Corporation's profile on SEDAR, at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

March 31, 2016

(S) Sylvain Champagne  
Sylvain Champagne  
Chief Financial Officer