

RAPPORT DE GESTION



**PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE
31 DÉCEMBRE 2016**

CORPORATION AURIFÈRE MONARQUES

**1, PLACE VILLE-MARIE,
BUREAU 2901
MONTRÉAL (QUÉBEC) H3B 0E9
TÉL.: 1-888-994-4465
FAX.: 514-866-2115**

**TSX-V : MQR
WWW.MONARQUESGOLD.COM**

Le rapport de gestion a pour objet d'aider le lecteur à connaître davantage les activités de la Société et les points saillants de ses résultats financiers. Il explique notamment l'évolution de la situation financière et des résultats pour la période de six mois close le 31 décembre 2016 et une comparaison de ses états de la situation financière aux 31 décembre 2016 et 30 juin 2016.

Ce rapport de gestion, préparé conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2016 ainsi que les notes afférentes.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce rapport de gestion ont été révisés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société le 22 février 2017. Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

Énoncés prospectifs

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de la Société, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme « prévoir », « anticiper », « estimer », « s'attend » et « envisage » ainsi que d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes mentionnées aux présentes (se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes »). Les résultats réels de la Société pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'événements spéciaux qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Sauf si la législation applicable l'exige, la Société n'a pas l'intention de mettre à jour ces énoncés prospectifs pour tenir compte, notamment, de nouveaux renseignements ou d'événements futurs et elle ne s'engage nullement à le faire.

Entité présentant l'information financière et continuité d'exploitation

La Société, constituée le 16 février 2011 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole MQR. Ses activités se situent au Canada.

La Société n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des réserves de minerai économiquement récupérables. Bien que, au stade actuel des travaux de prospection, la Société prenne toutes les mesures conformes aux normes de l'industrie afin de s'assurer que les titres de propriétés minières dans lesquels elle a un intérêt financier sont en règle, ces mesures ne garantissent pas les titres de propriété à la Société. Les titres pourraient être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées ou au non-respect de dispositions réglementaires.

La recouvrabilité des montants indiqués au titre des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. En date de ce rapport, la valeur comptable des propriétés minières représente, selon la direction, la meilleure estimation de leur valeur recouvrable nette. Cette valeur pourrait toutefois être réduite dans le futur.

Entité présentant l'information financière et continuité d'exploitation

La direction estime que le fonds de roulement dont disposait la Société à la fin de la période fournira à la Société un financement adéquat afin de couvrir son budget de l'année civile 2017 relativement aux frais administratifs, de respecter ses obligations à court terme et d'équilibrer son budget d'exploration prévu pour l'année civile 2017. Toutefois, comme la Société ne génère pas de produits, la Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et s'acquitter de ses obligations relatives à l'acquisition de la propriété Beacon ainsi qu'à la conception et construction de la ligne électrique de la propriété Cronoir. Malgré la capacité de la Société à obtenir des fonds par le passé, rien ne garantit qu'elle sera en mesure d'obtenir du financement à l'avenir.

Au 31 décembre 2016, chacun des passifs financiers de la Société (sauf le solde du prix d'achat à payer) avait une échéance contractuelle inférieure à un an, et la Société disposait de suffisamment de fonds pour s'acquitter de ses passifs financiers courants. À cette même date, la Société avait 2 528 701 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie non réservés à l'exploration ou à la conception et à la construction de la ligne électrique pour la propriété Cronoir (4 006 691 \$ au 30 juin 2016). Le fonds de roulement total (à l'exclusion des fonds réservés à l'exploration, à la conception et à la construction de la ligne électrique pour la propriété Cronoir ainsi que le passif lié aux actions accréditives) s'établissant à 2 037 905 \$ est destiné au règlement des passifs financiers et des passifs financiers futurs de la Société découlant des engagements de cette dernière, surtout au titre de l'acquisition de la propriété Beacon et de l'aménagement de la propriété Cronoir. Au 31 décembre 2016, la Société avait des fonds réservés à l'exploration qui se chiffraient à 2 276 739 \$ (56 046 \$ au 30 juin 2016) ainsi que des fonds réservés à la conception et à la construction de la ligne électrique pour la propriété Cronoir, dont le montant atteignait 601 386 \$ (643 740 \$ au 30 juin 2016).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») ainsi que sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation. L'application des normes IFRS dans l'hypothèse de la continuité d'exploitation peut être inappropriée parce que la condition ci-dessus indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ne comprennent pas les ajustements qui devraient être apportés à la valeur comptable des actifs et passifs, si l'hypothèse de la continuité d'exploitation s'avère non fondée.

Faits saillants pour la période de six mois close le 31 décembre 2016 et jusqu'à la date de ce rapport

Les principaux objectifs d'affaires que la société prévoit réaliser à court terme sont i) effectuer son programme d'exploration; et ii) mettre à jour, au cours de l'année financière 2017, l'étude de pré faisabilité, conforme aux normes NI-43-101, préparée par InnovExplo, qui a été initialement déposée le 17 octobre 2014, avec une date effective du 7 octobre 2014, concernant la propriété Croinor Gold.

En décembre 2016, la Société a conclu, par l'intermédiaire d'un courtier, un placement privé d'un total de 4 382 130 actions accréditives au prix de 0,35 \$ l'action, pour un produit brut de 1 533 745 \$.

En juillet 2016, la Société a conclu, par l'intermédiaire d'un courtier, le placement privé d'un total de 4 083 333 unités accréditives au prix de 0,51 \$ l'unité, pour un produit brut de 2 082 500 \$.

Entre le 1^{er} juillet 2016 et le 31 décembre 2016, 300 000 options ont été exercées à un prix d'exercice de 0,14 \$ et 4 683 274 bons de souscription ont été exercés à un prix d'exercice allant de 0,10 \$ à 0,18 \$. Au terme de ces exercices, la Société a obtenu un montant totalisant 748 077 \$ et a émis un total de 4 983 274 actions ordinaires de la Société.

La Société a conclu l'acquisition de la propriété Beacon le 31 octobre 2016 en contrepartie du paiement d'une somme de 1 000 000 \$ CA, d'un solde à payer en trésorerie de 2 415 600 \$ US et de l'émission de 3 740 550 actions ordinaires (dont 1 308 900 actions ordinaires ont été émises en juillet 2016 à titre de dépôt pour l'acquisition), paiement qui se répartit comme suit : i) 1 000 000 \$ en trésorerie et 2 431 650 actions ordinaires à la clôture de la transaction, puis ii) 402 600 \$ US en trésorerie à verser les 30^e, 36^e, 42^e, 48^e, 54^e et 60^e mois suivant la clôture de la transaction.

Le 2 février 2017, la Société a présenté les résultats du trou CR-16-515, présentant deux intersections minéralisées, l'une de 6,74 g/t sur 2,1 mètres, dont 24,7 g/t Au sur 0,5 mètre, et l'autre de 11,91 g/t Au sur 2,8 mètres, dont 46,6 g/t Au sur 0,6 mètre.

Le 24 janvier 2017, la Société a présenté les résultats du trou CR-16-521. La plus importante intersection signale 8,41 g/t sur 25 mètres, dont 36,1 g/t Au sur 3 mètres et 39,35 g/t Au sur 2 mètres. L'intersection est profonde, allant de 29 mètres à 54 mètres verticalement. Le trou présente également d'autres intersections dignes de mention, de 0,47 g/t Au sur 28 mètres (de 82 mètres à 110 mètres verticalement), de 1,13 g/t Au sur 15 mètres (de 141 à 156 mètres) et de 1,81 g/t Au sur 3,15 mètres (de 165,85 mètres à 169 mètres verticalement).

Le 19 janvier 2017, la Société a présenté les résultats du trou CR-16-512, qui a été foré pour atteindre le deuxième objectif. Il a signalé 12,71 g/t Au sur 9,9 mètres (33 pieds), confirmant les teneurs élevées obtenues dans les trous CN-89-135 (24,30 g/t Au sur 2,7 mètres) et CR-15-431 (15,12 g/t Au sur 4,0 mètres) forés par le passé.

Le 11 janvier 2017, la Société a présenté les résultats du trou CR-16-506 foré dans la section Section 770W (voir la section) et ayant intercepté trois corridors de cisaillement contenant des filons aurifères. Un des filons signale 3,95 g/t Au sur 3,2 mètres, dont 15,7 g/t Au sur 0,7 mètre à une profondeur de 230 mètres, ce qui semblerait confirmer la présence de multiples structures aurifères à teneur élevée dans la partie ouest du dépôt Croinor Gold. L'ancien trou CR-11-395 avait présenté des teneurs de 21,7 g/t Au sur 1,0 mètre et 14,69 g/t Au sur 2,0 mètres au sein de structures aurifères situées à 18 mètres au sud-est de la section 770W.

Le 4 janvier 2017, la Société a présenté les résultats du trou CR-16-505, qui signalent une intersection de 2,3 mètres de 23,27 g/t Au, dont 58,6 g/t Au sur 0,9 mètre.

Faits saillants de l'étude de pré faisabilité, Ressources Minérales et Réserves Minérales.

L'étude de pré faisabilité présente une exploitation souterraine dont le minerai extrait sera traité à forfait dans une usine détenant tous les permis requis et située à proximité de Val-d'Or. La durée de vie prévue de la mine est de cinq ans. Le tableau suivant présente les faits saillants de l'étude de pré faisabilité. Sauf indication contraire, tous les montants qui figurent dans ce rapport sont libellés en dollars canadiens.

• FAITS SAILLANTS DE L'ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ ¹⁾

Paramètres	Résultats de la pré faisabilité
Réserve minérale prouvée et probable	541 534 t à 6,77g/t ²⁾
Durée de vie de la mine (incluant 18 mois de préproduction)	5 ans
Production minière quotidienne	425 t/jour passant à 675 t/jour au cours de l'an 4
Récupération	97,5%
Production aurifère annuelle	21 259 à 40 540 oz
Or récupéré pendant la durée de la vie de la mine	114 916 oz
Coût d'exploitation moyen par tonne	180 \$/tonne
Coût d'exploitation moyen par once	757 \$ US/oz
Coût en capital ³⁾	42,3 millions \$
Coût total par once	1 038 \$ US/oz
Revenu total brut	175,1 millions \$
Coût d'exploitation total	91,2 millions \$
Coût total du projet	133,4 millions \$
Flux de trésorerie d'exploitation (avant impôts et redevances)	34,7 millions \$
Impôt minier et impôt sur le revenu estimatif	12,5 millions \$
Flux de trésorerie net (après impôt et redevances)	22,1 millions \$
VAN avant impôts (Escompte de 5%)	25,0 millions \$
TRI avant impôts	34 %
VAN après impôts (Escompte de 5%)	14,9 millions \$
TRI après impôts	24 %
Période de récupération	3,8 ans
Période de préproduction (incluant une production de 35 980t)	18 mois

1)

oct-14	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
1 200 \$ US	1 260 \$ US	1 323 \$ US	1 389 \$ US	1 459 \$ US
<i>Prix de l'or indexé à 5% par année, Taux de change (\$ CA/\$ US) = 1,12</i>				

²⁾ Le volume et la teneur tiennent compte de la dilution minière et de la récupération.

³⁾ Comprend un capital de maintien de l'ordre de 14.96 millions

La Société a déposé cette étude de Pré faisabilité via un communiqué de presse daté du 17 octobre 2014. L'étude de Pré faisabilité est disponible sur Sedar.

• RESSOURCES

L'estimation des ressources minérales a été effectuée par Mme Karine Brousseau, ing., sous la supervision de M. Carl Pelletier, B.Sc., géo., qui sont tous deux experts-conseils chez InnovExplo Inc., de Val-d'Or. L'un des objectifs d'InnovExplo était d'établir une estimation des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 pour le gisement.

En fonction d'une teneur de coupure de 4 g/t Au, les ressources mesurées renferment 80 000 tonnes à 8,41 g/t Au, pour 22 000 onces, les ressources indiquées renferment 600 000 tonnes à 9,18 g/t Au, pour 177 000 onces et les ressources présumées renferment 160 000 tonnes à 8,56 g/t Au pour 44 000 onces.

L'estimation des ressources minérales a été réalisée à partir d'un modèle de blocs tridimensionnels et les teneurs des blocs ont été estimées à partir de la méthode d'interpolation de type inverse à la distance (1D6) pour un corridor d'une étendue longitudinale de 1 570 mètres de la propriété Croinor Gold et d'une profondeur verticale de 545 mètres sous la surface dans 54 zones minéralisées.

InnovExplo a compilé les données des trous de forage de la propriété Croinor Gold. Les résultats d'analyse des trous forés en surface en 2010 et en 2011, et ce jusqu'au trou foré CR-11-413, ont été pris en compte au moment de l'estimation des ressources minérales. L'estimation des ressources minérales actuelles comprend 1 219 trous de forage au diamant souterrain et en surface et couvre une distance est-ouest de 1 530 mètres au gisement Croinor Gold.

La base de données renferme un total de 27 655 analyses provenant de carottes forées pour 1 219 trous totalisant 122 339 mètres. Elle comprend également 4 309 analyses provenant de 1 927 échantillons pris en rainure compilée par InnovExplo en 2005 (Pelletier, C. et Boudrias, G., 2005) et qui regroupent les échantillons des galeries d'exploitation développées entre 1983 et 1986.

Le tableau suivant montre l'estimation des ressources minérales, avec une teneur de coupure variant de 3 g/t Au à 5 g/t Au.

Estimation des ressources minérales (incluant les réserves minérales) (7 octobre 2014)

Teneur de Coupure (g/t)	Estimé des ressources minérales											
	Mesurées			Indiquées			Total Mesurées + Indiquées			Présumées		
	Tonnes	Au g/t	Oz Au	Tonnes	Au g/t	Oz Au	Tonnes	Au g/t	Oz Au	Tonnes	Au g/t	Oz Au
› 5 g/t	59 400	9,81	18 700	447 300	10,78	155 000	506 700	10,66	173 700	102 400	10,90	35 900
› 4 g/t	80 500	8,41	21 800	599 600	9,18	176 900	680 100	9,08	198 700	160 100	8,56	44 100
› 3 g/t	112 400	7,00	25 300	848 300	7,51	204 700	960 700	7,45	230 000	227 800	7,03	51 500

- Les personnes Qualifiées et Indépendantes pour l'estimation des Ressources Minérales, tel que défini par le Règlement 43-101, sont Karine Brousseau, ing. et Carl Pelletier, B.Sc., géo. (InnovExplo inc. et la date d'effet de l'estimé est le 8 août 2014).
- Les Ressources Minérales ne sont pas des Réserves Minérales et n'ont pas démontré de viabilité économique.
- Les Ressources Minérales sont inclusives des réserves minérales, en d'autres termes, les Réserves Minérales n'ont pas été soustraites des Ressources Minérales présentées ci-haut.
- Les résultats sont présentés non dilués et in situ. L'estimation comprend 54 zones aurifères.
- Les Ressources ont été compilées avec une teneur de coupure de 3, 4 et 5 g/t Au.
- Les Teneurs de coupures doivent être réévaluées en tenant compte des conditions actuelles du marché (prix de l'or, taux de change et coûts d'extraction).
- Une densité fixe de 2,8 g/cm³ a été utilisée dans les zones et dans la roche stérile.
- Une épaisseur minimale réelle de 1,8m a été appliquée, en utilisant la teneur du matériel adjacent lorsqu'analysé ou une valeur de zéro si non analysé.
- La limite supérieure des hautes teneurs a été calculée sur les données brutes et établie à 70 g/t Au pour l'analyse des forages au diamant et 55 g/t Au pour les échantillons de rainures souterrains.
- Les composites ont été générés à partir des sections de forage et de rainures souterraines contenues à l'intérieur des zones minéralisées (composite = 1 mètre).
- Les Ressources ont été évaluées à l'aide du logiciel GEMCOM GEMS 6,3 à partir de forages au diamant et des échantillons de rainures souterrains en utilisant une méthode d'interpolation I/D6 dans un modèle de bloc.
- Les catégories Mesurées, Indiquées et Présumées sont définies en utilisant les paramètres des différentes ellipses de recherche.

- Once (troy) = Tonne métrique x Teneur / 31,10348. Les calculs ont été effectués avec des unités métriques (mètres, tonnes et g/t)
- Le tonnage estimé a été arrondi à une centaine de tonnes près. Tout écart entre les totaux est dû aux effets d'arrondissement. Les pratiques d'arrondissement sont conformes aux recommandations établies par le formulaire 43-101F1.

• ÉVALUATION DES RÉSERVES

Les réserves minérales sont classées conformément aux normes relatives aux ressources minérales et aux réserves minérales établies par l'ICM. Les réserves minérales du projet prévoient la dilution et la récupération minière, conformément à la méthode d'exploitation choisie.

Afin d'établir les ressources pouvant être converties en réserves, le logiciel MSO (Mineable Shape Optimizer), a été utilisé. En fonction des paramètres prédéterminés pour chacune des méthodes, le logiciel MSO optimise des formes de chantier à partir du modèle de blocs.

Deux méthodes d'exploitation semblent bien adaptées pour une utilisation au gisement Croinor, l'exploitation par longs trous et celle par chambres et piliers. Deux analyses ont été effectuées par le logiciel MSO à l'égard du modèle de blocs à l'aide des paramètres suivants pour les deux méthodes dans le but de choisir la méthode d'exploitation la plus appropriée. Des blocs de petite taille (5m x 2,5m x 2,5m) ont été générés afin de mieux refléter la nature étroite des filons du gisement.

Paramètres MSO méthode d'exploitation par longs trous :

- Valeur de la teneur de coupure : 3,7 g/t;
- Largeur d'extraction minimale de 1,8 mètre (épaisseur du chantier);
- Dilution minière de 0,4 mètre pour l'éponte supérieure et de 0,2 mètre pour l'éponte inférieure;
- Angle minimal de l'éponte inférieure du chantier : 45 degrés;
- Espacement entre les niveaux : 13 mètres vertical
- Longueur de bloc: 5 mètres (largeur du chantier).

Paramètre MSO méthode d'exploitation par chambres et piliers :

- Valeur de la teneur de coupure : 5,4 g/t;
- Hauteur d'extraction minimale de 1,8 mètre (épaisseur de la chambre);
- Hauteur d'extraction maximale de 3 mètres (épaisseur de la chambre);
- Pente maximale du chantier de 45 degrés;
- Dimension des blocs de chantier : de 5 mètres x 5 mètres

Les réserves prouvées et probables estimatives sont présentées dans le tableau suivant et s'élèvent à 117 870 onces, tenant compte des facteurs de dilution et de récupération pour la méthode choisie.

Estimation des réserves minérales diluées

Catégorie	tonnes	g/t	onces
Prouvées	68 625	6,25	13 789
Probables	472 079	6,85	104 081
Réserves totales	541 534	6,77	117 870

NOUVEAU CALCUL DE RESSOURCES

Le 24 novembre 2015, la Société a annoncé une augmentation de 19% des ressources mesurées et indiquées sur le projet Croinor Gold suite aux résultats des phases I et II du programme de forage de 2015. (Se référer au communiqué de presse daté du 24 novembre 2015 pour plus de détails). Les principaux faits saillants sont les suivants:

- La nouvelle estimation des ressources minérales (teneur de coupure à 4 g/t) augmente les onces mesurées et indiquées (M&I) de 37 300 onces, soit 18,8% d'augmentation
- Les nouveaux calculs font suite aux résultats des phases I et II du forage de 2015 et de la réinterprétation géologique des zones de la partie inférieure du dépôt.
- À des teneurs de coupures de 4 g/t et 5 g/t, les teneurs des ressources M&I sont respectivement de 9,12 g/t et 10,75 g/t
- Le corridor de l'estimation des ressources minérales est d'une étendue longitudinale de 1 570 mètres et d'une profondeur verticale maximale 545 mètres.

Les ressources mesurées et indiquées (teneur de coupure à 4 g/t Au) passent de 680 100 tonnes à 9,08 g/t Au, pour 198 700 onces, calculées en octobre 2014 à un total de 804 600 tonnes à 9,12 g/t Au, pour 236 000 onces, soit une augmentation de 18,8% des onces d'or disponibles, pour 2015. Le nouveau calcul est basé sur des trous de forage additionnels qui comprennent 6 trous de 2011 (CR-11-414 à CR-11-419) (1 824 mètres), qui n'avaient pas été inclus dans l'exercice précédent (2014), et 36 trous de forage (12 546 mètres) de 2015.

Estimation des ressources minérales (y compris les réserves minérales) (24 novembre 2015)

Mineral resources estimation												
Cut off grade (g/t)	Measured			Indicated			Total measured + indicated			Inferred		
	Tons	Grade	Ounces	Tons	Grade	Ounces	Tons	Grade	Ounces	Tons	Grade	Ounces
>5 g/t	59 000	9,86	18 700	538 000	10,85	187 600	597 000	10,75	206 300	101 400	9,22	30 100
>4 g/t	80 100	8,44	21 700	724 500	9,20	214 300	804 600	9,12	236 000	160 800	7,42	38 400
>3 g/t	111 900	7,02	25 300	997 500	7,64	244 900	1 109 400	7,57	270 200	263 800	5,86	49 700

L'étude de pré faisabilité en date effective du 7 octobre 2014, basée sur l'estimation de ressource minérale en date effective du 8 août 2014, n'a pas été mise à jour avec la nouvelle estimation de ressource minérale. Elle demeure toutefois valide et figurera dans le prochain Rapport Technique conforme au Règlement 43-101. La nouvelle estimation de ressource minérale n'a pas d'impact négatif, ou n'a aucune conséquence défavorable, sur l'inventaire des ressources minérales utilisé pour l'étude de pré faisabilité de 2014. L'étude de pré faisabilité sera mise à jour avec la nouvelle estimation de ressource minérale plus tard en 2016.

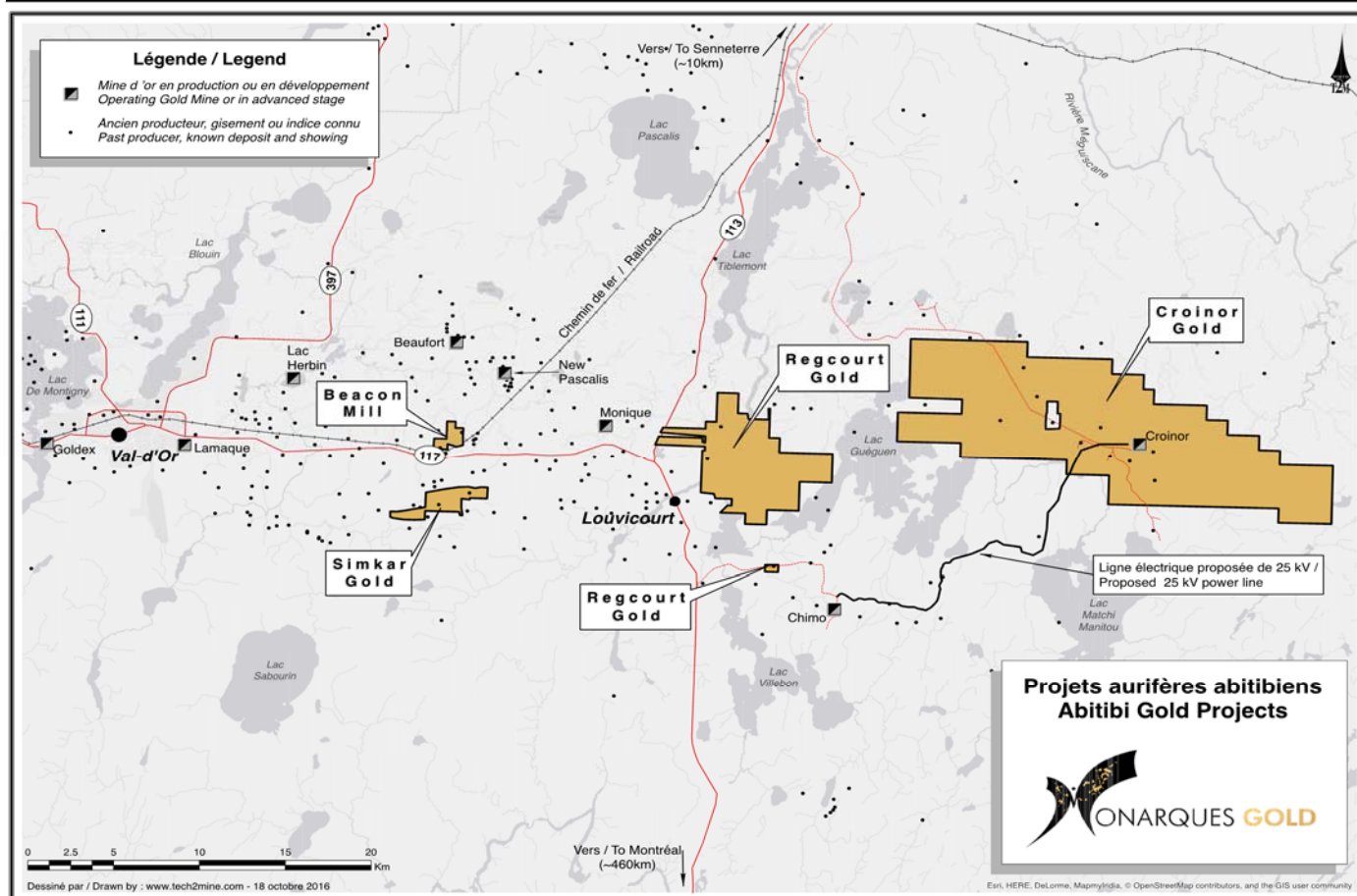
PROPRIÉTÉS MINIÈRES

En mai 2013, la Société a débuté l'acquisition de propriétés minières aurifères dans le secteur de Val-d'Or. En date de ce rapport et tel que démontré dans la carte qui suit, la Société détient directement ou indirectement, dans la région de Val-d'Or 3 propriétés principales, totalisant 460 claims miniers, 2 concessions minières et 1 bail minier.

Propriétés	Claims	Area km2	MRN Credits (\$)	NSR (%)	Propriétés before consolidation
Croinor gold 1 bail minier	335	151	7 649 530 \$	1,5 % *	Croinor, Croinor-Pershing, Lac Tavernier, Bel-Rive
Simkar gold Incluant deux concessions minières	17	5	572 797 \$	1,5 %	Simkar, Tex-Sol
Regcourt gold	97	38	996 966 \$	1,5 % - 2,5 % **	Regcourt, Plator I, Plator II, Plator III, Plator IV, Plator V
Beacon gold	11	2	—	—	—
Total	460	196	9 219 293 \$		

* Royauté applicable sur le bail minier et 45 claims seulement

** Royauté de 1,5% sur 69 claims (Regcourt) et une royauté de 2,5% sur 23 claims (Seulement pour Plator I et II)



Propriétés	Détails	Objectifs	Résultats
Croinor Gold	<p>Le projet Croinor et ses environs couvre une superficie totale d'environ 151 km² et comprend 335 claims miniers et un bail minier, tout en propriété exclusive par la Société.</p> <p>La propriété aurifère de Croinor est le résultat d'un regroupement des propriétés Croinor, Croinor-Pershing, Lac Tavernier et Bel-Rive. La transaction a été effectuée et annoncée publiquement par voie de communiqué de presse le 26 juin 2014.</p> <p>Forage au diamant (36 trous), pour un total de 12 962 mètres forés, au cours de la phase I et de la phase II, amorcée en mai 2015 et achevée en juillet 2015, du programme de forage 2015.</p> <p>Forage au diamant, pour un total de 3 485 mètres forés, au cours de la phase III du programme, amorcée à la mi-septembre 2015 et achevée à la mi-octobre 2015.</p> <p>Forage de 10 000 mètres sur le dépôt principal de Croinor Gold, ainsi que sur les cibles de prospection à fort potentiel.</p>	<p>Acquisition d'une propriété avec un historique de ressources ayant un potentiel de production dans un futur rapproché.</p> <p>Démontrer l'extension et la continuité du gisement latéralement et en profondeur. Présence d'or visible à une profondeur de 467 mètres dans le gisement.</p> <p>Vérifier certaines des cibles identifiées au cours des phases I et II du programme de forages.</p> <p>L'objectif du forage est d'accroître les ressources présumées du dépôt principal de Croinor Gold et de confirmer la minéralisation économique des zones prévues pour la production. Parallèlement, la Société forera également un certain nombre de cibles de prospection, dont le secteur Gold Bug, où l'on a fait une importante découverte moins de 500 mètres à l'est du dépôt principal.</p>	<p>Croinor devient le projet phare de la Société.</p> <p>Sur la section 0-Est, une zone aurifère a été suivie sur une distance de plus de 96 mètres. Les meilleurs résultats pour sept des forages sont les suivants : 16,01 g/t sur 3,0 m; 15,12 g/t sur 4,0 m; 9,31 g/t sur 3,0 m; 7,09 g/t sur 3,0 m; 6,73 g/t sur 4,0 m; 5,83 g/t sur 3,4 m et 4,64 g/t sur 4,0 m. Par ailleurs, le forage historique CN-89-135 présente des résultats de 23,98 g/t sur 2,76 m. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter au communiqué de presse daté du 18 août 2015.</p> <p>Voir la rubrique Faits saillants pour de plus amples renseignements.</p>

Propriétés	Détails	Objectifs	Résultats
Simkar Gold	<p>En septembre 2013, la Société a acquis une participation indivise de 50% selon les termes d'une transaction avec Ressources Eloro Ltd (« Eloro »). En juin 2014, la Société a conclu une entente avec Eloro afin d'acquérir la participation restante dans la propriété.</p> <p>La Société détient maintenant 100% de la propriété Simkar. La propriété est située à 20 kilomètres à l'est de Val-d'Or, au Québec, au cœur de l'Abitibi Greenstone Belt. Elle couvre une superficie d'environ 5 km² et comprend deux concessions minières et 17 claims miniers. Une redevance de 1,5 % est applicable.</p> <p>La propriété Simkar est le résultat d'un regroupement des propriétés Simkar et Tex-sol. La transaction a été effectuée et annoncée publiquement par voie de communiqué le 26 juin 2014.</p>	<p>Identifier de nouvelles zones et le potentiel d'extension latérale.</p> <p>Des tests géophysiques additionnels sont requis afin de définir la campagne de forage à venir</p>	La campagne de forage de 2013 a confirmé la présence d'argent et le potentiel d'augmenter les ressources actuelles.
Regcourt Gold	<p>La propriété Regcourt se compose de 97 claims miniers qui couvrent une superficie d'environ 38 km² à proximité du centre de la frontière ouest du canton Vauquelin. La propriété est située à l'extrémité est du camp minier aurifère de Val-d'Or, à environ 30 km à l'est de Val-d'Or. La propriété est détenue à 100 % par la Société et il y a des redevances de 1,5% à 2,5 % sur les claims.</p> <p>La propriété Regcourt est le résultat d'un regroupement des propriétés Regcourt, Plator I, Plator II, Plator III, Plator IV et Plator V. La transaction a été effectuée et annoncée publiquement par voie de communiqué le 26 juin 2014.</p>	Faire croître le portefeuille d'actifs de prospection.	Ajout de la propriété au portefeuille d'actifs de prospection aurifère.

Les principaux travaux planifiés sur les propriétés sont énumérés dans les tableaux ci-dessous :

TRAVAUX PLANIFIÉS SUR LES PROPRIÉTÉS SITUÉES À VAL D'OR	
Propriétés	Travaux
Croinor Gold	Travail de terrain, forages d'exploration et de forage de définition. Les travaux sur différentes solutions pour augmenter l'économie de l'étude de faisabilité préalable et une mise à jour.
Simkar Gold	Levés géologiques et géophysiques, forages, prospection et excavation de tranchées
Regcourt Gold	Compilation de données et rédaction de rapports

Informations financières sélectionnées

Les tableaux suivants présentent un sommaire de certaines données financières sélectionnées des états consolidés intermédiaires résumés du résultat net et des autres éléments du résultat global pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 31 décembre 2016 et 2015 ainsi que les états consolidés de la situation financière au 31 décembre 2016, au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015.

Informations financières sélectionnées des états de la perte nette et des autres éléments du résultat global				
	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Périodes de six mois closes les 31 décembre	
	2016 (\$)	2015 (\$)	2016 (\$)	2015 (\$)
Résultat net et autres éléments du résultat global				
Revenu d'intérêts	(9 067)	(16)	(16 683)	(3 676)
Perte avant impôts	395 385	129 917	794 625	183 352
Perte nette	540 413	175 282	1 013 822	287 673
Perte nette et des autres éléments du résultat global	540 413	175 282	1 013 822	299 173
Perte par action de base et diluée	0,004	0,002	0,008	0,004
Informations financières sélectionnées des états consolidés de la situation financière				
	Au			
	31 décembre 2016 (\$)	30 juin 2016 (\$)	30 juin 2015 (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹⁾	5 406 826	4 706 477	1 378 648	
Fonds de roulement ²⁾	2 037 905	3 761 197	480 921	
Actifs totaux	22 132 588	11 241 107	7 193 798	
Passifs totaux	8 151 263	1 789 053	1 133 579	
Capitaux propres	13 981 325	9 452 054	6 060 219	

¹⁾ La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent 2 276 739 \$ au 31 décembre 2016 (56 046 \$ au 30 juin 2016 et 648 981 \$ au 30 juin 2015) de fonds réservés aux dépenses d'exploration et 601 386 \$ de fonds réservés pour la conception et la construction de la ligne électrique pour la propriété Croinor (643 740 \$ en 2016 et néant en 2015)

²⁾ Il s'agit d'une mesure financière non définie par les PCGR qui n'a pas de signification normalisée prescrite par les PCGR de la société et, il est donc peu probable qu'elles soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Cette mesure financière, représentant le fonds de roulement disponible pour la Société pour les dépenses de nature administrative et pour le fonds de roulement, est définie comme étant les actifs courants hors trésorerie réservée à l'exploration et pour ligne électrique, moins les passifs courants à l'exclusion du passif lié aux actions accréditatives et le paiement à court terme pour financer le dépôt en fidéicommiss d'un montant de 452 690 \$ payable au cours des 12 prochains mois.

États consolidés de la situation financière au 31 décembre 2016

Au 31 décembre 2016, l'actif total de la Société s'élevait à 22 132 588 \$, soit une augmentation nette de 10 891 481 \$ comparativement au 30 juin 2016. L'augmentation de l'actif total au cours de la période de six mois close le 31 décembre 2016 a principalement trait aux flux de trésorerie liés à l'acquisition de la propriété Beacon et aux flux de trésorerie provenant du financement survenu au cours de la période de six mois close le 31 décembre 2016.

La direction estime que le fonds de roulement dont disposait la Société à la fin de l'exercice, fournira à la Société un financement adéquat afin de couvrir son budget de l'année civile 2017 relativement aux frais administratifs, de respecter ses obligations à court terme et d'équilibrer son budget d'exploration prévu pour l'année civile 2017. Toutefois, comme la Société ne génère pas de produits, la Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et s'acquitter de ses obligations relatives à l'acquisition de la propriété Beacon (voir la section sur l'acquisition de la propriété Beacon) ainsi qu'à la conception et construction d'une ligne électrique pour la propriété Cronoir. Malgré la capacité de la Société à obtenir des fonds par le passé, rien ne garantit qu'elle sera en mesure d'obtenir du financement à l'avenir.

Acquisition de la propriété Beacon

Le 5 juillet 2016, la Société a signé une lettre d'intention dans le but d'acquérir la propriété Beacon auprès de 9265-9911 Québec inc., lettre qui a été modifiée le 28 septembre 2016. Cette propriété comprend une usine de traitement métallurgique, des bassins de gestion des résidus, des installations souterraines, un puits d'une profondeur de 500 mètres, un atelier mécanique et la totalité des titres miniers inclus dans cette transaction, notamment une concession minière, un bail minier et 11 claims miniers totalisant 180 hectares (la « propriété Beacon »). La Société a également pris en charge tous les passifs liés à l'obligation liée à la mise hors service d'actifs, ainsi qu'un dépôt détenu par le Ministère des Finances du Québec, dont une tranche de 1 352 690 \$ est déjà payée.

La Société a conclu l'acquisition de la propriété Beacon le 31 octobre 2016 en contrepartie du paiement d'une somme de 1 000 000 \$, d'un solde à payer en trésorerie de 2 415 600 \$ US et de l'émission de 3 740 550 actions ordinaires, paiement qui se répartit comme suit : i) 1 000 000 \$ en trésorerie et 2 431 650 actions ordinaires à la clôture de la transaction, puis ii) 402 600 \$ US en trésorerie à verser les 30^e, 36^e, 42^e, 48^e, 54^e et 60^e mois suivant la clôture de la transaction. La Société a émis 1 308 900 actions ordinaires en juillet 2016 ayant une juste valeur de 746 073 \$ et a émis 2 431 650 actions ordinaires en octobre 2016 ayant une juste valeur de 924 027 \$.

Le solde du prix d'achat portera intérêt à un taux de 10 % par année, composé semestriellement. Les intérêts sur les paiements différés seront capitalisés et ajoutés au montant en capital impayé au titre des paiements différés pour les 24 premiers mois. La Société a comptabilisé la juste valeur du solde du prix d'achat au moyen d'un taux d'actualisation de 10 %, soit le taux négocié entre les deux parties agissant de manière indépendante.

La Société pourra, en tout temps, après le 1^{er} octobre 2018 et avant le 1^{er} mars 2019, reporter le remboursement d'un ou de plusieurs des trois premiers paiements différés en payant une prime de 20 % sur le paiement différé faisant l'objet du report. La prime sera ajoutée au paiement différé faisant l'objet du report. Le paiement différé faisant l'objet du report sera alors payable en trois versements égaux les 48^e, 54^e et 60^e mois suivant la clôture, en plus du paiement différé initialement exigible à ce moment-là. Cette option est évaluée à néant au 31 décembre 2016.

L'acquisition de la propriété Beacon ne correspond pas à la définition d'une entreprise étant donné que la propriété ne détient pas de réserves de minerai et n'est pas dotée de processus de transformation. Par conséquent, la transaction a été comptabilisée comme une acquisition d'actif.

Le tableau suivant présente la répartition du prix d'achat entre les actifs acquis et les passifs assumés, selon la juste valeur de la contrepartie totale à la date de clôture de la transaction. La juste valeur a été estimée sur la base de l'information provenant de participants au marché que la direction considère vraisemblable à des fins d'évaluation et sur d'autres facteurs tels que les conditions actuelles des actifs :

	\$
Juste valeur de la contrepartie payée :	
Trésorerie	1 000 000
Actions ordinaires émises	1 670 100
Solde du prix d'achat	3 239 561
Coûts de transaction	57 915
	5 967 576
Juste valeur des actifs acquis :	
Dépôt en fidéicommiss	1 352 690
Équipement de l'usine	6 361 385
Terrain et bâtiment	500 000
Véhicules	52 800
Obligations de mise hors service d'actifs	(2 299 299)
	5 967 576

Dépôt en fidéicommiss

La provision de la Société se compose principalement d'obligations liées à la mise hors service d'actifs à l'égard des coûts associés aux activités de remise en état et de fermeture de la mine sur les propriétés Croinor et Beacon.

A) Propriété Croinor Gold

En réponse au plan de restauration soumis en 2014 par la Société au ministère des Ressources Naturelles et de la Faune (le « MRNF ») de la province de Québec pour la propriété Croinor Gold (« Croinor »), ce dernier a informé la Société le 23 janvier 2015 que le montant total de la garantie financière pour la restauration du site minier s'élèverait à 416 155 \$. Au 31 décembre 2016, la Société avait investi, au total, 416 155 \$ (312 117 \$ au 30 juin 2016) dans des dépôts à terme et de la trésorerie conformément aux exigences actuelles de garantie financière fixées par le MRNF pour les coûts futurs de restauration du site minier Croinor. Ces dépôts à terme portent intérêt à des taux allant de 1,20 % à 1,55 % et viennent à échéance entre le 20 février 2017 et le 7 septembre 2018.

B) Propriété Beacon (« Beacon »)

Le fournisseur de Beacon a soumis un plan de restauration au MRNF en 2014. Le MRNF a par la suite informé le fournisseur de Beacon le 27 mai 2015 que le montant total de la garantie financière pour la remise en état du site minier s'élèverait à 1 810 760 \$. Au 31 décembre 2016, la Société avait investi, au total, 1 352 690 \$ (néant au 30 juin 2016) dans de la trésorerie conformément aux exigences actuelles de garantie financière fixées par le MRNF pour les coûts futurs de remise en état du site minier Beacon. Le solde de 452 690 \$ devra être déposé dans un compte en fiducie le 27 mai 2017.

États consolidés de la perte nette et des autres éléments du résultat global

Périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2016 et 2015

	PÉRIODES DE TROIS MOIS CLOSES		PÉRIODES DE SIX MOIS	
	LES 31 DÉCEMBRE		CLOSES LES 31 DÉCEMBRE	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Charges :				
Rémunération	100 649	77 255	258 465	157 477
Paiements fondés sur des actions	235 351	6 205	415 351	7 337
Loyer, frais de bureau et autres charges	54 549	6 437	69 811	15 847
Inscription, droits d'inscription et informations aux actionnaires	30 735	17 384	36 703	18 621
Promotion et publicité	22 452	15 539	60 268	30 778
Représentation, missions et expositions	26 444	9 036	54 216	15 030
Honoraires de consultants	79 483	30 886	177 985	34 412
Honoraires professionnels	80 552	32 919	88 990	49 979
Total des charges	630 215	195 661	1 161 789	329 481
Charges financières nettes (produits nets) :				
Produits financiers	(9 067)	(16)	(16 683)	(3 676)
Charges financières	1 356	965	2 318	1 844
	(7 711)	949	(14 365)	(1 832)
Perte d'opération	622 504	196 610	1 147 424	327 649
Autres :				
Autres produits liés aux actions accréditives	(231 050)	(57 880)	(356 730)	(126 969)
Perte de change	3 931	–	3 931	–
Autres produits	–	(8 813)	–	(8 813)
Variation de la juste valeur des titres négociables	–	–	–	(8 515)
	(227 119)	(66 693)	(352 799)	(144 297)
Perte avant impôts	395 385	129 917	794 625	183 352
Impôts sur les résultats	–	–	(4 093)	–
Impôts sur les résultats et impôts miniers différés	145 028	45 365	223 290	104 321
Perte nette de la période	540 413	175 282	1 013 822	287 673
Autres éléments du résultat global				
Les éléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement en bénéfice ou perte :				
Variation de la juste valeur des titres négociables disponibles à la vente	–	–	–	11 500
Perte nette et des autres éléments du résultat global	540 413	175 282	1 013 822	299 173
Perte par action de base et diluée	0,004	0,002	0,008	0,004
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation	123 333 992	86 568 067	123 810 304	85 219 931

Les résultats de la période de trois mois close le 31 décembre 2016 montrent une perte d'opération de 622 504 \$ (196 610 \$ pour la même période l'année précédente). À l'exception de revenus d'intérêts de 9 067 \$ (16 \$ pour la même période l'année précédente), la Société n'a pas de revenus d'exploitation.

Ainsi que l'indique l'état de la perte nette et des autres éléments du résultat global précédent, les principales variations entre les montants du trimestre de l'exercice courant et les montants correspondants de l'exercice précédent proviennent des éléments suivants : i) la rémunération s'est accrue de 23 394 \$, principalement par suite de l'embauche de nouveaux employés et de la réorganisation du personnel de gestion; ii) les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 229 146 \$ en raison des options octroyées au cours du deuxième trimestre de 2017; iii) le loyer, les frais de bureau et autres charges ont augmenté de 48 112 \$ principalement en raison de l'acquisition de Beacon; iv) Les frais de promotion et de publicité, combinés aux frais de représentation, de missions et d'expositions ont augmenté d'un montant total de 24 321 \$, essentiellement du fait que plus d'efforts ont été consacrés au cours du trimestre à la promotion de la Société afin d'attirer des investisseurs. ; v) les honoraires de consultants se sont accrus de 48 597 \$ principalement en raison du consultant retenu pour les relations avec les investisseurs et la réorganisation du personnel de gestion et vi) les honoraires professionnels ont augmenté de 47 633 \$ en raison principalement de la hausse du volume d'activités nécessitant davantage de services juridiques.

Les résultats pour la période de six mois close le 31 décembre 2016 démontrent une perte d'opération de 1 147 424 \$ (327 649 \$ pour la même période de l'exercice précédent). À l'exception de revenus d'intérêts de 16 683 \$ (3 676 \$ pour la même période de l'exercice précédent), la Société n'a pas de revenus d'exploitation.

Ainsi que l'indique l'état de la perte nette et des autres éléments du résultat global précédent, les principales variations entre les montants de la période de six mois considérée et les montants correspondants de l'exercice précédent proviennent des éléments suivants : i) la rémunération s'est accrue de 100 988 \$, principalement par suite de l'embauche de nouveaux employés et de la réorganisation du personnel de gestion; ii) les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 408 014 \$ en raison des options octroyées au cours des six premiers mois de l'exercice 2017; iii) le loyer, les frais de bureau et autres charges ont augmenté de 53 964 \$ principalement en raison de l'acquisition de Beacon; iv) les frais de promotion et de publicité, combinés aux frais de représentation, de missions et d'expositions, ont augmenté d'un total de 68 676 \$ par suite, essentiellement, du fait que plus d'efforts ont été consacrés au cours du trimestre à la promotion de la Société afin d'attirer des investisseurs; v) les honoraires de consultants ont augmenté de 143 573 \$ en raison, surtout du consultant retenu pour les relations avec les investisseurs et de la réorganisation du personnel de gestion et vi) les honoraires professionnels ont augmenté de 39 011 \$ en raison principalement de la hausse du volume d'activités nécessitant davantage de services juridiques.

Activités de financement pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 31 décembre 2016

En décembre 2016, la Société a conclu, par l'intermédiaire d'un courtier, un placement privé d'un total de 4 382 130 actions accréditives au prix de 0,35 \$ l'action, pour un produit brut de 1 533 745 \$.

En juillet 2016, la Société a conclu, par l'intermédiaire d'un courtier, le placement privé d'un total de 4 083 333 unités accréditives (les « unités accréditives ») au prix de 0,51 \$ l'unité accréditive, pour un produit brut de 2 082 500 \$. Chaque unité accréditive est composée d'une action ordinaire du capital de la Société et d'un bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription confère à son détenteur le droit d'acheter, au prix de 0,51 \$, une action ordinaire additionnelle du capital de la Société pour une période de 36 mois suivant la clôture du placement privé.

La Société a émis 1 308 900 actions ordinaires en juillet 2016 et 2 431 650 actions ordinaires en octobre 2016 à titre de paiement pour l'acquisition de la propriété Beacon. Au 21 juillet 2016, le cours des actions ordinaires s'établissait à 0,57 \$ et au 31 octobre 2016, à 0,38 \$. La Société n'ayant pas été en mesure de déterminer de façon fiable la juste valeur des services reçus, la juste valeur des actions a donc été établie selon le cours du marché à la date d'attribution.

Entre le 1^{er} juillet 2016 et le 31 décembre 2016, 300 000 options ont été exercées à un prix d'exercice de 0,14 \$ et 4 683 274 bons de souscription ont été exercés à un prix d'exercice allant de 0,10 \$ à 0,18 \$. Au terme de ces exercices, la Société a obtenu un montant totalisant 748 077 \$ et a émis un total de 3 733 274 actions ordinaires de la Société (1 250 000 actions devaient toujours être émises au 31 décembre 2016).

Activités d'investissement pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 décembre 2016

Au cours du deuxième trimestre de 2017, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisant 2 338 165 \$ consistaient en i) des actifs de prospection et évaluation essentiellement situés sur la propriété de Croinor Gold pour un montant total de 1 062 932 \$ (déduction faite de la variation des créiteurs et charges à payer connexes au cours de la période se chiffrant à 156 504 \$ et des intérêts capitalisés de 53 991 \$); ii) un montant de 104 038 \$ au titre des dépôts en fiducie lié à la propriété de Croinor et iii) finalement, le versement de 1 000 000 \$ par la Société pour l'acquisition de la propriété Beacon et de 168 496 \$ au titre d'une entrée d'actifs en cours de construction

Au cours de la période de six mois close le 31 décembre 2016, les flux de trésorerie de 2 544 291 \$ consacrés aux activités d'investissement se sont rapportés i) aux actifs de prospection et d'évaluation, principalement à la propriété Croinor Gold, pour un total de 1 246 728 \$ (déduction faite de la variation au cours du trimestre des comptes créiteurs et charges à payer connexes s'élevant à 148 833 \$ et des intérêts capitalisés de 53 991 \$); ii) d'un montant de 104 038 \$ au titre d'un dépôt en fidéicommiss lié à la propriété Croinor et iii) enfin, la Société a également payé 1 000 000 \$ pour l'acquisition de la propriété Beacon et 175 779 \$ au titre d'une entrée d'actifs en cours de construction.

Rapport de gestion

22 février 2017

Les détails des travaux de prospection et d'évaluation effectués durant la période de trois mois close le 31 décembre 2016 sur chaque propriété sont présentés dans le tableau suivant :

Propriétés	Solde au 30 septembre 2016 (\$)	Salaires et avantages sociaux (\$)	Géologie et géophysique (\$)	Tests, échantillonnage et prospection (\$)	Forage, location d'équipement et autres matériaux (\$)	Hébergement, repas et déplacements (\$)	Augmentation (diminution) pour la période (\$)	Crédits relatifs aux ressources (\$)	Solde au 31 décembre 2016 (\$)
Croinor Gold	2 429 289	53 583	416 721	82 106	340 251	5 035	897 696	–	3 326 985
Regcourt Gold	41 512	–	–	–	–	–	–	–	41 512
Simkar Gold	1 133 795	–	7 323	–	–	1 409	8 732	–	1 142 527
TOTAL	3 604 596	53 583	424 044	82 106	340 251	6 444	906 428	–	4 511 024

Les détails des travaux de prospection et d'évaluation effectués durant la période de trois mois close le 31 décembre 2015 sur chaque propriété sont présentés dans le tableau suivant :

Propriétés	Solde au 30 septembre 2015 (\$)	Salaires et avantages sociaux (\$)	Géologie et géophysique (\$)	Tests, échantillonnage et prospection (\$)	Forage, location d'équipement et autres matériaux (\$)	Hébergement, repas et déplacements (\$)	Augmentation (diminution) pour la période (\$)	Crédits relatifs aux ressources (\$)	Solde au 31 décembre 2015 (\$)
Belcourt Gold	2 449	–	–	–	–	–	–	–	2 449
Croinor Gold	1 590 734	40 393	142 621	15 199	66 725	6 093	271 031	–	1 861 765
Regcourt Gold	41 512	–	–	–	–	–	–	–	41 512
Simkar Gold	1 038 333	–	44 081	–	–	–	44 081	–	1 082 414
TOTAL	2 673 028	40 393	186 702	15 199	66 725	6 093	315 112	–	2 988 140

Rapport de gestion

22 février 2017

Les détails des travaux de prospection et d'évaluation effectués durant la période de six mois close 31 décembre 2016 sur chaque propriété sont présentés dans le tableau suivant :

Propriétés	Solde au 30 juin 2016 (\$)	Salaires et avantages sociaux (\$)	Géologie et géophysique (\$)	Tests, échantillonnage et prospection (\$)	Forage, location d'équipement et autres matériaux (\$)	Hébergement, repas et déplacements (\$)	Augmentation (diminution) pour la période (\$)	Crédits relatifs aux ressources (\$)	Solde au 31 décembre 2016 (\$)
Croinor Gold	1 990 241	229 655	578 765	86 225	431 372	10 727	1 336 744	–	3 326 985
Regcourt Gold	41 512	–	–	–	–	–	–	–	41 512
Simkar Gold	1 083 710	–	27 366	–	29 676	1 775	58 817	–	1 142 527
TOTAL	3 115 463	229 655	606 131	86 225	461 048	12 502	1 395 561	–	4 511 024

Les détails des travaux de prospection et d'évaluation effectués durant la période de six mois close le 31 décembre 2015 sur chaque propriété sont présentés dans le tableau suivant :

Propriétés	Solde au 30 juin 2015 (\$)	Salaires et avantages sociaux (\$)	Géologie et géophysique (\$)	Tests, échantillonnage et prospection (\$)	Forage, location d'équipement et autres matériaux (\$)	Hébergement, repas et déplacements (\$)	Augmentation (diminution) pour la période (\$)	Crédits relatifs aux ressources (\$)	Solde au 31 décembre 2015 (\$)
Belcourt Gold	2 449	–	–	–	–	–	–	–	2 449
Croinor Gold	1 222 262	95 465	248 236	34 020	249 134	12 648	639 503	–	1 861 765
Regcourt Gold	41 512	–	–	–	–	–	–	–	41 512
Simkar Gold	1 038 333	–	44 081	–	–	–	44 081	–	1 082 414
TOTAL	2 304 556	95 465	292 317	34 020	249 134	12 648	683 584	–	2 988 140

Informations trimestrielles choisies

Les résultats d'exploitation pour chacun des 8 derniers trimestres sont présentés dans le tableau ci-dessous. Les données relatives à ces trimestres ont été préparées de la même manière que celle des états financiers audités pour l'exercice clos le 30 juin 2016.

Résultats d'opération au :	Revenus d'intérêts (\$)	Perte avant impôts (\$)	Résultat global (\$)	Perte par action: de base et diluée (\$)
31 décembre 2016	9 067	395 385	540 413	0,004
30 septembre 2016	7 616	399 240	473 409	0,004
30 juin 2016	2 701	171 736	350 425	0,004
31 mars 2016	2 746	204 151	210 512	0,002
31 décembre 2015	16	129 917	175 282	0,002
30 septembre 2015	3 660	53 433	123 891	0,001
30 juin 2015	4 347	226 309	211 324	0,003
31 mars 2015	5 293	134 826	173 302	0,002

Informations sur les actions ordinaires en circulation :

Informations sur les actions ordinaires en circulation au :	Actions ordinaires en circulation	Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circulation
En date de ce rapport	134 551 044	128 742 895
31 décembre 2016 ¹⁾	131 469 461	123 333 992
30 septembre 2016	122 857 681	121 143 536
30 juin 2016	114 280 174	92 446 672
31 mars 2016	90 434 265	86 945 401
31 décembre 2015	90 434 265	86 568 067
30 septembre 2015	83 871 765	83 871 765
30 juin 2015	83 871 765	83 871 765
31 mars 2015	79 871 765	79 871 765

1) Au 31 décembre 2016, 1 250 000 actions ordinaires devant toujours être émises étaient prises en compte dans ce chiffre.

Options d'achat d'actions en circulation:

Options d'achat d'actions en circulation au :	Options émises	Options exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	6 020 000	5 816 667	0,21
31 décembre 2016	6 130 000	5 875 833	0,21
30 septembre 2016	4 925 000	4 925 000	0,17
30 juin 2016	5 750 000	5 750 000	0,19
31 mars 2016	5 925 000	5 925 000	0,19
31 décembre 2015	5 200 000	5 200 000	0,21
30 septembre 2015	5 050 000	5 050 000	0,21
30 juin 2015	5 095 000	5 095 000	0,22
31 mars 2015	4 145 000	4 145 000	0,23

Au 31 décembre 2016, la Société avait octroyé 6 130 000 options d'achat d'actions ordinaires. Ces options permettent à leurs détenteurs de souscrire à des actions à des prix variant de 0,08 \$ à 0,50 \$ l'action pour une période variant de 24 à 60 mois suivant leur date d'émission sujette aux modalités prévues au plan d'options d'achat d'actions. Au cours de la période close le 31 décembre 2016, 1 225 000 options ont expiré ayant un prix d'exercice de 0,40 \$, 300 000 options ont été exercées ayant un prix d'exercice de 0,14 \$ et 1 905 000 options ont été octroyées ayant un prix d'exercice de 0,37 \$.

Bons de souscription aux actionnaires :

Bons de souscription émis aux actionnaires au :	Bons de souscription émis aux actionnaires	Bons exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	21 121 922	21 121 922	0,24
31 décembre 2016	24 093 505	24 093 505	0,24
30 septembre 2016	25 691 505	25 691 505	0,24
30 juin 2016	24 562 565	24 562 565	0,18
31 mars 2016	22 348 558	22 348 558	0,15
31 décembre 2015	24 166 739	24 166 739	0,15
30 septembre 2015	28 959 139	28 959 139	0,21
30 juin 2015	28 959 139	28 959 139	0,21
31 mars 2015	24 959 139	24 959,139	0,22

Bons de souscription aux courtiers :

Bons de souscription en circulation émis aux courtiers au:	Bons émis aux courtiers	Bons exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	1 048 739	1 048 739	0,20
31 décembre 2016	1 048 739	1 048 739	0,20
30 septembre 2016	746 569	746 569	0,13
30 juin 2016	877 450	877 450	0,13
31 mars 2016	1 048 076	1 048 076	0,13
31 décembre 2015	1 048 076	1 048 076	0,13
30 septembre 2015	1 696 585	1 696 585	0,17
30 juin 2015	1 696 585	1 696 585	0,17
31 mars 2015	1 696 585	1 696 585	0,17

Au 31 décembre 2016, la Société avait émis 24 093 505 bons de souscription exerçables aux actionnaires et 1 048 739 bons de souscription exerçables à des courtiers. Chaque bon de souscription permet au porteur de souscrire une (1) action ordinaire à un prix s'échelonnant entre 0,10 \$ par action à 0,51 \$ par action au cours d'une période variant de 24 à 36 mois suivant la date d'émission. Par ailleurs, les 9 447 743 bons de souscription émis aux actionnaires en décembre 2014 sont cotés à la Bourse de croissance TSX et ils ont commencé à être négociés à l'ouverture des marchés le 23 janvier 2015 sous le symbole boursier « MQR.WT.A ». Ils confèrent à leurs porteurs le droit d'acheter une (1) action ordinaire au prix de 0,18 \$ par action ordinaire jusqu'au 15 décembre 2017 à 17 heures (heure de Montréal).

Ententes hors bilan

La Société n'a pas conclu d'entente hors bilan.

Engagements

La Société avait pris les engagements suivants à la date de ce rapport :

ACTIONS ACCREDITIVES

La Société s'est aussi engagée à consacrer, avant le 31 décembre 2016, une somme de 220 000 \$ en frais de prospection et d'évaluation éligibles conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et à la Loi sur les impôts du Québec, et à transférer ces déductions fiscales aux souscripteurs du placement en actions accréditatives complété le 18 décembre 2015. En relation avec cet engagement, la Société a effectué des dépenses éligibles cumulées de 220 000 \$ au 31 décembre 2016 et n'a donc plus de fonds réservés à la prospection et à l'évaluation relativement à cet engagement.

La Société s'est aussi engagée à consacrer, avant le 31 décembre 2017, une somme de 2 082 500 \$ en frais de prospection et d'évaluation éligibles conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et à la Loi sur les impôts du Québec, et à transférer ces déductions fiscales aux souscripteurs du placement en actions accréditatives complété le 17 juillet 2016. En relation avec cet engagement, la Société a effectué des dépenses éligibles cumulées de 1 339 516 \$ au 31 décembre 2016 et a donc des fonds réservés à la prospection et à l'évaluation de 742 984 \$.

La Société s'est engagée à déboursier, avant le 31 décembre 2017, une somme de 1 533 745 \$ en frais de prospection et d'évaluation admissibles, conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et à la Loi sur les impôts du Québec, et à transférer ces déductions fiscales aux souscripteurs des placements en actions accréditatives complétés les

16 et 23 décembre 2016. Relativement à cet engagement, la Société n'avait pas encore effectué de dépenses admissibles au 31 décembre 2016 et avait donc des fonds réservés à la prospection et à l'évaluation de 1 533 745 \$.

Informations supplémentaires pour les émetteurs émergents sans revenus significatifs

La Société présente les informations sur ses frais d'exploration reportés à la note 8 de ses états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 31 décembre 2016.

La Société n'a pas de dépenses de recherche et développement.

La Société n'a pas de dépenses reportées autres que celles liées à ses propriétés minières et à ses dépenses d'exploration.

Les frais de bureau et frais généraux d'administration pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 31 décembre 2016 ainsi que pour les mêmes périodes de l'année précédente se composent des dépenses suivantes :

Loyer, frais de bureau et autres charges				
	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Périodes de six mois closes les 31 décembre	
	2016 (\$)	2015 (\$)	2016 (\$)	2015 (\$)
Fournitures de bureau et envois postaux	10 549	162	13 491	1 851
Assurances, taxes et permis	38 010	5 546	43 211	12 591
Location et frais de bureau	1 987	291	2 682	473
Télécommunications	1 274	438	2 106	932
Formation, activités RH et autres ajustements	2 279	–	8 321	–
TOTAL	54 549	6 437	69 811	15 847

Sources de financement

Les sources de financement durant les 8 derniers trimestres et jusqu'à la date du présent rapport sont énumérées dans le tableau suivant :

Date	Type	Financement	Montant (\$)	Utilisation des fonds
16 et 23 décembre 2016	Placement privé par l'entreprise d'un courtier	Actions accréditatives	1 533 745	But : Travaux de prospection sur les propriétés détenues par la Société. Utilisation des fonds : Les fonds n'ont pas encore été utilisés.
7 juillet 2016	Placement privé par l'entreprise d'un courtier	Actions accréditatives	2 082 500	But : Travaux de prospection sur les propriétés détenues par la Société. Utilisation des fonds : Entre le 7 juillet 2016 et le 31 décembre 2016, un montant de 1 339 516 \$ a été consacré aux travaux de prospection sur les propriétés de la Société.
26 mai 2016	Placement privé par l'entreprise d'un courtier	Actions ordinaires	3 000 001	But : Frais généraux et administratifs et fonds de roulement Utilisation des fonds : Une partie de ce financement a été affectée aux charges administratives et au fonds de roulement.
18 décembre 2015	Placement privé par l'entreprise d'un courtier	Actions ordinaires	55 000	But : Frais généraux et administratifs et fonds de roulement Utilisation des fonds : Entre le 18 décembre 2015 et la date de ce rapport, un montant de 53 060 \$ a été affecté au règlement des frais d'émission d'actions en lien avec ce financement, alors que le solde restant a été utilisé à des fins administratives.
		Actions accréditatives	220 000	But : Travaux de prospection sur les propriétés détenues par la Société. Utilisation des fonds : Entre le 18 décembre 2015 et le 31 décembre 2016, un montant de 220 000 \$ a été consacré aux travaux de prospection sur les propriétés de la Société.
6 novembre 2015	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	310 000	But : Frais généraux et administratifs, acquisition de propriétés minières et investissement Utilisation des fonds : En date du rapport, la Société a utilisé ces fonds pour les frais généraux d'administration et l'acquisition de propriétés minières et des investissements.

Principales méthodes comptables

Une divulgation complète ainsi qu'une description des principales méthodes comptables de la Société et des changements de politiques comptables se trouvent aux notes 3 et 4 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 30 juin 2016.

FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

Une divulgation complète ainsi qu'une description des instruments financiers de la Société, de sa gestion des risques financiers et sa gestion du capital se trouvent aux notes 20 et 21 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 30 juin 2016 et une modification de ces risques à la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 31 décembre 2016.

Titres de propriété

Conformément à la loi et aux règlements sur l'exploitation minière de la province de Québec, pour renouveler ses titres miniers, la Société doit engager un seuil minimum de dépenses d'exploration et payer au gouvernement du Québec une rente pour chaque titre et pour chaque période de renouvellement de 2 ans. Entre la date de ce rapport et le 30 juin 2017, 25 claims miniers et 1 bail minier devront être renouvelés au montant de 5 483 \$.

Financement supplémentaire

À l'avenir, des fonds supplémentaires seront nécessaires pour financer les travaux d'exploration ou de développement sur les propriétés de la Société pour verser le paiement de renouvellement des titres formant les propriétés et pour couvrir les coûts de gestion de la Société. Les principales sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission d'actions supplémentaires, des emprunts d'argent ou la vente de participation dans ses propriétés. Rien ne garantit que les efforts de la Société pour organiser un financement additionnel à des conditions satisfaisantes pour la Société soient fructueux.

Conditions générales de l'industrie

L'exploration et le développement des ressources minérales comportent des risques importants que même une vérification diligente jumelée à l'expérience et le savoir-faire ne saurait éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, un faible nombre de propriétés où sont réalisés des travaux d'exploration et de développement deviennent des exploitations minières par la suite. Des dépenses importantes sont nécessaires pour établir les réserves de minerai, élaborer les procédés métallurgiques et construire l'installation minière sur un site particulier. Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de développement envisagés par la Société déboucheront sur une exploitation minière rentable.

La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs dont certains sont dus aux caractéristiques du gisement, en particulier sa taille, son contenu et sa proximité avec les infrastructures ainsi que le caractère cyclique des prix des métaux de même que les réglementations gouvernementales, les redevances, les limites de la production, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement. L'incidence de ces facteurs ne saurait être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur les fonds investis.

Les activités minières comportent un niveau important de risques. Les activités de la Société sont assujetties à tous les dangers et les risques généralement associés aux activités d'exploration et de développement, y compris des formations géologiques, des explosions, des effondrements, des inondations ou d'autres situations au caractère inhabituel et imprévu qui peuvent survenir pendant le forage et l'enlèvement du minerai et qui pourraient entraîner des dommages physiques, matériels ou environnementaux et éventuellement une responsabilité juridique.

Réglementation gouvernementale

Les activités de la Société sont assujetties à diverses lois fédérales, provinciales et locales qui ont trait à l'exploration et au développement, aux taxes, aux normes du travail, aux maladies professionnelles et à la sécurité au travail, à la sécurité dans les mines, aux substances toxiques, à la protection de l'environnement et à d'autres sujets. L'exploration et le développement sont soumis à des mesures législatives et réglementaires avec les niveaux fédéral, provincial et local en ce qui a trait à la protection de l'environnement. Ces lois imposent des normes élevées à l'industrie minière afin de contrôler les rejets d'eaux usées et de forcer les participants à rendre compte de tels contrôles auprès des autorités légitimes dans le but de réduire ou d'éliminer les impacts découlant de certaines activités de production, d'extraction et de traitement lesquelles peuvent par la suite entraîner des dépôts sur le sol ou des rejets dans l'air ou l'eau ainsi que dans le but de compléter les travaux de restauration des propriétés minières, de contrôle des déchets et des matériaux dangereux et de réduire les risques d'accidents industriels. Le défaut de se conformer aux mesures législatives susmentionnées peut entraîner des amendes importantes et d'autres pénalités.

Risques d'actions en justice et risques inassurables

La Société pourrait être tenue responsable de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne pouvait pas être assurée ou contre lesquels elle pourrait choisir de ne pas s'assurer étant donné le coût élevé des primes ou d'autres raisons. Le paiement de montants exigibles à cet égard pourrait entraîner la perte des actifs de la Société.

Conflits d'intérêts

Certains des administrateurs et dirigeants de la Société assument des postes en tant qu'administrateurs ou dirigeants d'autres sociétés impliquées dans l'exploration et l'exploitation des ressources minérales. De telles responsabilités pourraient entraîner des conflits d'intérêts. Toute décision impliquant la Société et qui sera prise par ces administrateurs et dirigeants le sera en conformité avec leurs devoirs et obligations d'agir de manière équitable et de bonne foi envers la Société et ces autres sociétés. En outre, ces administrateurs et dirigeants déclareront leur intérêt et s'abstiendront de voter sur toute question qui pourrait donner lieu à un conflit d'intérêts.

Permis, licences et autorisations

Les activités de la Société exigent l'obtention et le maintien de permis et de licences provenant de diverses autorités gouvernementales. La Société juge qu'elle détient tous les permis et toutes les licences nécessaires à ses activités; elle exerce actuellement ses activités en conformité avec les lois et règlements. Tout changement apporté aux règlements pourrait affecter ces permis et licences. Rien ne garantit que la Société puisse obtenir tous les permis et toutes les licences nécessaires afin de poursuivre ses activités minières de construire des mines ou des installations minières et de commencer l'exploitation de ses propriétés d'exploration. Par ailleurs, si la Société commence l'exploitation d'une propriété d'exploration, elle devra obtenir les permis et licences nécessaires et se conformer à toutes les obligations requises concernant l'utilisation de l'eau, l'élimination des déchets, etc. Rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir ces permis et licences ni qu'elle sera en mesure de se conformer à leurs exigences.

Dépendance à l'égard de la direction

La Société est dépendante envers certaines personnes en ce qui a trait à sa gestion. La perte de leurs services pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société.

Revendications territoriales

Les propriétés dans lesquelles la Société détient une participation ne sont actuellement pas soumises à des revendications territoriales de la part des Premières Nations. Aucune assurance ne peut cependant être fournie à l'effet que tel ne sera pas le cas dans le futur.

Prix des métaux

Le prix des actions ordinaires et les résultats financiers de la Société - notamment ses activités d'exploration et de développement - pourraient subir dans le futur des effets négatifs importants en raison de la chute du prix des métaux ce qui se traduirait par une incidence sur la capacité de la Société à financer ses activités. Les prix des métaux fluctuent de manière importante et sont tributaires de divers facteurs qui sont indépendants de la volonté de la Société tels que : la vente ou l'achat de métaux par différents courtiers, les banques centrales et les institutions financières; les taux d'intérêt; les taux de change; le taux d'inflation ou de déflation; les fluctuations de la valeur du dollar canadien et des autres monnaies; l'offre et la demande régionale et mondiale; et finalement la conjoncture économique et politique qui prévaut dans les pays qui sont d'importants producteurs de métaux dans le monde. Les prix des métaux ont largement fluctué au cours des dernières années et toute chute grave pourrait empêcher la poursuite des activités de développement en cours sur les propriétés de la Société.

Risques fiscaux

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives, cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs ou la Société. Dans un tel cas, la Société indemniserait chaque souscripteur d'actions accréditatives pour les impôts supplémentaires à payer par le souscripteur à la suite de l'échec de la Société à renoncer aux dépenses admissibles comme convenu.

Renseignements complémentaires et information continue

Cette analyse par la direction a été préparée à la date indiquée dans l'en-tête de ce rapport. Des renseignements complémentaires sur la Société, y compris les rapports techniques mentionnés dans ce rapport et la notice annuelle, sont disponibles sur le site www.sedar.com et sur notre site web au www.monarquesgold.com.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

SIÈGE SOCIAL

1, Place Ville-Marie
Bureau 2901
Montréal (Québec) H3B 0E9
Canada
Tél. : 1-888 994-4465
Télé. : (514) 866-2115

SITE INTERNET

www.monarquesgold.com

COURRIEL

info@monarquesgold.com

BOURSE

Bourse de croissance TSX
Symbole : **MQR** pour les actions,
MQR.WT.A pour les bons de souscription émis en décembre 2014 et expirant en décembre 2017

DIRIGEANTS

Jean-Marc Lacoste
Président et chef de la direction et administrateur

Alain Lévesque CPA, CA
Chef de la direction financière

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Michel Bouchard *, ing. Président du conseil
Guy Bourassa, Administrateur et secrétaire
Michel Baril*, Administrateur
Christian Pichette, Administrateur
Jean-Marc Lacoste, Administrateur

* Membres du comité d'audit

CONSEILLER LÉGAL

Stein Monast S.E.N.C.R.L.
Édifce Stein Monast
70, rue Dalhousie
Suite 300
Québec (Québec) G1K 4B2
CANADA
www.steinmonast.ca

AGENT DE TRANSFERT

Computershare Trust Company of Canada
1500 Boulevard Robert-Bourassa
7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3S8
CANADA

AUDITEURS

KPMG s.r.l. / S.E.N.C.R.L.
Tour KPMG
600, boulevard de Maisonneuve Ouest
Bureau 1500
Montréal (Québec) H3A 0A3
CANADA

RELATION AUX INVESTISSEURS

Personne-ressource: Jean-Marc Lacoste
jm.lacoste@monarquesgold.com
Tél. : 888 99-44-GOLD