

# RESSOURCES AFFINOR INC.

RAPPORT DE GESTION  
Pour l'exercice terminé le 31 mai 2012

# AFFINOR RESOURCES INC.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS  
For the year ended May 31, 2012

**Table des matières**

**Table of Contents**

Date	1.0	Date
Mise en garde concernant les informations prospectives	2.0	Caution Regarding Prospective Information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0	Business Description and Continuity of Exploitation
Acquisition d'actifs miniers	4.0	Acquisition of Mining assets
Informations annuelles sélectionnées	5.0	Selected annual information
Résultats des opérations	6.0	Operation Results
Revue trimestrielle	7.0	Quarterly Review
Résultats du quatrième trimestre	8.0	Results of Fourth Quarter
Trésorerie et sources de financement	9.0	Liquidity and Funding
Opérations entre apparentés	10.0	Related Party Transactions
Transactions hors-bilan	11.0	Off-Balance Sheet Transactions
Obligations et engagements contractuels	12.0	Contractual Obligations and Commitments
Convergence aux normes internationales d'informations financières	13.0	Convergence to International Financial Reporting Standards
Divulgateion des actions en circulation	14.0	Outstanding share information
Événements subséquents	15.0	Subsequent events
Risques d'affaires	16.0	Business Risks
Contrôle et procédures de communication de l'information	17.0	Information communication controls and procedures
Information additionnelle et divulgation continue	18.0	Additional Information and Continuous Disclosure

Ce rapport de gestion daté du 28 septembre 2012 a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers de la société au 31 mai 2012. Les états financiers audités de la société ont été préparés en conformité avec les Normes internationales d'information financière (les IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

#### **1.0 DATE**

Ce rapport de gestion est pour l'exercice se terminant le 31 mai 2012, avec l'information additionnelle jusqu'au 28 septembre 2012.

#### **2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES INFORMATIONS PROSPECTIVES**

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Sauf lorsqu'il le sera requis par la loi, la société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque.

This MDA dated September 28, 2012 has been prepared according to *Regulation 51 102 of the continuous disclosure requirements* and approved by the Company's Board of Directors.

This MDA should be read in conjunction with the Company's financial statements on May 31, 2012. The Company's audited financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MDA are in Canadian dollars.

#### **1.0 DATE**

This Management Discussion and Analysis (MD&A) report is for the year ended May 31, 2012 with additional information up to September 28, 2012.

#### **2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION**

Certain statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rate, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although the company believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only until the time of this writing. Except when it is required by law, the Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any prospective statement.

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

La Société a été constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 27 août 1996.

La société est principalement engagée dans l'exploration de propriétés minières. La Société n'a pas actuellement toutes les propriétés en production. La Société possède ou détient des participations dans diverses propriétés minières dans la province de Québec.

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2012, la société a enregistré une perte nette de 114 086 \$ (bénéfice net de 16 524 \$ au 31 mai 2011) \$. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers de la société ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES**

#### **a) Propriété Destor**

En Décembre 2011, la Société a acquis la propriété Destor pour 5 000 \$ présenté dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs et 750 000 actions ordinaires devant être émises. La propriété Destor est composée de 83 claims couvrant une superficie de 3 208,61 hectares situés dans les cantons de Destor et Dufresnoy, à Rouyn-Noranda.

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF EXPLOITATION**

The Company was incorporated under the Canadian Business Corporations Act on August 27, 1996.

The Company is primarily engaged in the exploration of mining properties. The Company does not presently have any properties in production. The Company owns or has interests in various mining properties in the province of Québec.

For the years ended May 31, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 114 086 (net income of \$ 16,524 at May 31, 2011). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to enable it to meet its existing commitments under the exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of outstanding warrants for common shares and options to purchase shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in these financial statements.

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

The Company's financial statements were prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS) including the assumption of continuity of operations. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of revenues and expenses and the classification of statement of financial position postings if the assumption of continuity of operations were unfounded. These adjustments could be important.

### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS**

#### **a) Destor Property**

In December 2011, the Company acquired the Destor property for \$5,000 which is included in trade and other payables and 750,000 common shares to be issued. The Destor property is composed of 83 claims covering an area of 3,208.61 hectares located in the townships of Destor and Dufresnoy in Rouyn-Noranda.

**5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONÉES**

Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 mai 2012, 2011 et 2010 (audités)

	2012	2011	2010
	\$	\$	\$
Revenus	-	-	-
Résultat net	(114 086)	16,524	(16,331)
Résultat de base et diluée par action	0,00	0,00	0,00
Actif total	28 538	7 999	7 791

**5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION**

Annual results for the fiscal year ended May 31, 2012, 2011 and 2010 (audited)

Revenue  
Net income (loss)  
Basic and diluted earnings  
(loss) per share  
Total assets

**6.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS**

Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2012, la société a enregistré une perte nette de 114 086 \$ comparativement à un bénéfice net de 16 524 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2011, soit une augmentation de 130 610 \$.

Les principales causes expliquant cette hausse sont les suivants :

Les intérêts sur les débetures convertibles 57 972 \$ (néant en 2011), le gain sur règlement de dette néant \$ (16 774 \$ en 2011) et le revenu d'impôt différée néant \$ (54 886 \$ en 2011).

**6.0 OPERATIONS RESULTS**

For the year ended May 31, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 114,086 compared to a net income of \$ 16,524 for the year ended May 31, 2011, an increase of \$ 130,610.

The main causes of this increase are as follows:

Interest on convertible debenture \$ 57,972 (nil in 2011), gain on debt settlement \$ nil (\$ 16,774 in 2011), deferred income taxes \$ nil (\$ 54,886 in 2011).

**7.0 REVUE TRIMESTRIELLE**

**Sommaire des résultats trimestriels**

Description	2012-05-31	2012-02-29	2011-11-30	2011-08-31
	\$	\$	\$	\$
Revenus	-	-	-	-
Perte nette	(81 020)	(33 066)	0,00	0,00
Résultat de base et diluée par action	0,00	0,00	0,00	0,00

**7.0 QUARTERLY REVIEW**

**Summary of quarterly results**

Description  
Income  
Net loss  
Loss per share diluted

**Sommaire des résultats trimestriels**

Description	2011-05-31	2011-02-28	2010-11-30	2010-08-31
	\$	\$	\$	\$
Revenues	-	-	-	-
Bénéfice net (Perte nette)	18 140	-	(972)	(644)
Bénéfice (Perte) par action diluée	0,00	0,00	0,00	0,00

**Summary of quarterly results**

Description  
Revenue  
Net income (loss)  
Earnings (Loss) per  
share diluted

**8.0 RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE**

Au cours du quatrième trimestre se terminant le 31 mai 2012, la société a enregistré une perte nette de 81 020 \$ (0,00 \$ par action) comparativement à un bénéfice net de 18 140 \$ (0,00 \$ par action) pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2011.

**8.0 RESULTS OF FOURTH QUARTER**

During the fourth quarter ended May 31, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 81,020 (\$ 0.00 per share) compared to a net income of \$ 18,040 (\$ 0.00 per share) for the three months ended May 31, 2011.

## **9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

La seule source de financement de la Société est l'émission de capital social. Chacun des projets de la Société a démontré une évidence suffisante de mérite géologique pour permettre de faire l'objet d'explorations additionnelles. Cependant, il n'est pas présentement possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels futurs qui pourraient ou ne pourraient pas amener des propriétés individuelles au prochain niveau de développement continu dépend aussi des possibilités de compléter des financements. Leur développement continu dépend aussi des possibilités de compléter de financements.

Au 31 mai 2012, la société présentait un fonds de roulement négatif de 128 225 \$ (négatif 67 112 \$ au 31 mai 2011), y compris une encaisse de 130 \$ (nul au 31 mai 2011), et un déficit cumulé de 6 161 810 \$ (6 047 724 \$ au 31 mai 2011), et elle a inscrit une perte nette de 114 086 \$ (bénéfice net 16 524 \$ au 31 mai 2011) pour l'exercice terminé à cette date.

## **10.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Les parties liées de la société comprennent des sociétés liées et les principaux dirigeants.

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

## **11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN**

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

## **12.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

En décembre 2011, la Société a conclu une entente afin d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Destor. La société s'est engagée à émettre 750 000 actions ordinaires de la société pour compléter la transaction.

## **13.0 CONVERGENCE AUX NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATIONS FINANCIÈRES**

En février 2008, le CNC a confirmé que les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année civile 2011. Le basculement vers les IFRS sera exigé, pour la société, pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juin 2011. Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais il y a d'importantes différences quant aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information à fournir.

## **9.0 LIQUIDITY AND FUNDING**

The Company's only source of financing is the issuance of share capital. Each of its projects has demonstrated sufficient evidence of geological merit to warrant additional exploration. However, it is not presently possible to estimate the cost of further exploration programs, which may or may not bring individual properties to a subsequent stage of development, since they are all exploration projects and their development depends on exploration results and the availability to raise financings to continue their development and exploration.

On May 31, 2012, the Company had negative working capital of \$ 128,225 (negative \$ 67,112 as at May 31, 2011) including cash of \$ 130 (nil as at May 31, 2011) and had an accumulated deficit of \$ 6,161,810 (\$ 6,047,724 at May 31, 2011) and had incurred a loss of \$ 114,086 (net income \$ 16,524 at May 31, 2011) for the years then ended.

## **10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The related parties of the company include related companies and key executives.

Unless otherwise noted, no transactions nor does feature special conditions and no guarantee has been given or received. Balances are generally settled in cash.

## **11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS**

There are no off-balance sheet transactions.

## **12.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS**

In December 2011, the Company concluded an agreement to purchase a 100% interest in the Destor property. The Company must issue 750,000 common shares to complete the transaction.

## **13.0 CONVERGENCE TO INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS**

In February 2008, the AcSB confirmed that the generally accepted accounting principles (GAAP) for publicly accountable entities accountable will be replaced by IFRS with effect in the course of the 2011 calendar year. The conversion to IFRS will be required for the Company, for interim and annual financial statements beginning on June 1, 2011. IFRS uses a conceptual framework similar to Canadian GAAP, but there are significant differences in recognition, measurement and disclosure requirements.

**13.0 CONVERGENCE AUX NORMES INTERNATIONALES  
D'INFORMATIONS FINANCIÈRES (suite)**

**PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS**

Il s'agit des premiers états financiers de la société préparés selon les IFRS. La date de transition aux IFRS est le 1<sup>er</sup> juin 2010.

Les méthodes comptables de la société présentée à la note 4 ont été utilisées pour la préparation des états financiers pour l'exercice terminé le 31 mai 2012 ainsi que pour l'information comparative et le premier état de la situation financière à la date de transition.

La société a mis en application l'IFRS 1 pour préparer ces premiers états financiers IFRS. L'incidence de la transition aux IFRS sur les capitaux propres, le résultat global et les flux de trésorerie déjà établis est décrite dans cette note et est expliquées plus en détail dans les notes qui accompagnent les tableaux.

**13.1 PREMIÈRE APPLICATION – EXEMPTIONS  
APPLICABLES**

Au moment de la transition, l'IFRS 1 dicte certaines exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective complète. Les exceptions et exemptions suivantes ont été adoptées par la société :

**Exceptions obligatoires**

Les estimations établies selon les IFRS par la société à la date de transition aux IFRS sont cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les PCGR Canadiens en vigueur avant le basculement, après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les principes comptables, le cas échéant.

La Société a appliqué les premiers changements dans la norme IFRS 1, à cet égard concernant la date d'application de l'exception, à savoir le 1<sup>er</sup> juin, 2010. Voir note 18 aux états financiers.

**Exemptions facultatives**

La société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2, Paiement fondé sur des actions, aux options octroyées le ou avant le 7 novembre 2002 et aux options octroyées après le 7 novembre 2002 dont les droits sont devenus acquis avant la date de transition.

La société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement l'IFRS 3, Regroupement d'entreprises, aux regroupements d'entreprises qui se sont produits avant la date de transition (1<sup>er</sup> juin 2010). La note 18 des états financiers fournit l'explication de l'incidence de cette exemption.

**13.2 Rapprochement des capitaux propres**

Les montants des capitaux propres à la date de transition et au 31 mai 2011 peuvent être rapprochés des montants présents selon les normes comptables.

**13.0 CONVERGENCE TO INTERNATIONAL FINANCIAL  
REPORTING STANDARDS (continued)**

**FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS**

These are the Company's first financial statements prepared in accordance with IFRS. The date of transition to IFRS is June 1, 2010.

The Company's IFRS accounting policies presented in Note 4 have been applied in preparing the financial statements for the reporting year ended May 31, 2012, the comparative information and the opening statement of financial position at the date of transition.

The Company has applied IFRS 1 in preparing these first IFRS financial statements. The effects of the transition to IFRS on equity, total comprehensive loss and reported cash flows already established are presented in this section and are further explained in the notes that accompany the tables.

**13.1 FIRST-TIME ADOPTION – EXEMPTIONS APPLIED**

Upon transition, IFRS 1 dictate certain mandatory exceptions and certain optional exemptions from full retrospective application. The exceptions and exemptions adopted by the Company are set out below:

**Mandatory exceptions**

The estimates established by the Company in accordance with IFRS at the date of transition to IFRS are consistent with estimate made for the same date in accordance with Canadian GAAP, after adjustments to reflect any difference in accounting principles, if applicable.

The Company has early applied the change in IFRS 1 in this respect regarding the application date of the exception, i.e. June 1, 2010. See Note 18 in the financial statements.

**Optional exemptions**

The Company has chosen not to apply IFRS 2, Share-based Payment, retrospectively to options granted on or before November 7, 2002 or granted after November 7, 2002 and vested before the date of transition to IFRS.

The Company has elected not to apply IFRS 3, Business Combinations, retrospectively to business combinations that occurred before the date of transition (June 1, 2010). See Note 18 in the financial statements for an explanation of the effect of the exemption.

**13.2 Reconciliation of equity**

Equity at the date of transition and at May 31, 2011 can be reconciled to the amounts reported under pre-change accounting standards.

**13.1 PREMIÈRE APPLICATION – EXEMPTIONS APPLICABLES (suite)**

**13.1 FIRST-TIME ADOPTION – EXEMPTIONS APPLIED (continued)**

**13.3 Rapprochement du résultat global**

**13.3 Reconciliation of comprehensive loss**

Le résultat global pour l'exercice terminé le 31 mai 2011 peut être rapproché des montants présentés selon les normes comptables en vigueur avant changement de la manière suivante :

Total comprehensive loss for the year ended May 31, 2011 can be reconciled to the amounts reported under pre-change accounting standards as follows:

	31 mai / May 31, 2011	
	\$	
Perte nette selon les normes comptables pré-changement	(38,362)	Comprehensive loss under pre-change accounting standards
Augmentation (diminution) du résultat global enregistré en conformité avec les normes comptables pré-changement, en raison des différences entre les normes comptables pré-changement et IFRS:		Increases (decreases) in comprehensive loss reported in accordance with pre-change accounting standards, as a result of the following differences between pre-change accounting standards and IFRS:
Revenu d'impôt différé (note 18.5a)	<u>54 886</u>	Deferred income tax income (Note 18.5a)
Résultat global en vertu des IFRS	<u>16 524</u>	Comprehensive income under IFRS

**13.4 Différences de présentation**

**13.4 Presentation of differences**

Certaines différences de présentation entre les normes comptables pré-changement et les IFRS n'ont pas d'incidence sur la perte déclarée ou total des capitaux propres.

Some differences in presentation between the pre-change accounting standards and IFRS do not impact on the reported loss or total equity.

**14.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION**

**14.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION**

	Au 28 septembre 2012 / As at September 28, 2012	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	<u>11 054 489</u>	Common shares
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	<u>11 054 489</u>	Total common shares fully diluted

**15.0 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURES À LA DATE DE CLÔTURE**

**15.0 EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD**

Le 31 août 2012, la Société a signé une entente afin d'acquérir la propriété Joutel pour 10 000 \$ en espèces et 1 000 000 actions ordinaires devant être émises. La propriété Joutel est composée de 16 claims couvrant une superficie de 220 hectares situés dans le canton de Joutel en Abitibi, Québec.

On August 31, 2012, the Company signed an agreement to acquire the Joutel property for \$ 10,000 in cash and 1,000,000 common shares to be issued. The Joutel property is composed of 16 claims covering an area of 220 hectares located in the Joutel township in Abitibi, Quebec.

Le 11 septembre 2012, la Société a obtenu une levée d'interdiction totale de l'Autorité des marchés financiers, de l'Alberta Securities Commission et de la British Columbia Securities Commission.

On September 11, 2012, the Company obtained a revocation of the cease trade order from the Autorités des Marchés Financiers, the Alberta Securities Commission and the British Columbia Securities Commission.

## **16.0 RISQUES D'AFFAIRES**

### **Risques et incertitudes**

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

### **Risques financiers**

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur de façon à localiser des gisements ou à mettre en valeur de tels gisements. La société pourra obtenir de nouveaux fonds par l'émission de capital social additionnel ou au moyen d'emprunts. Il n'existe aucune assurance quant à l'obtention de ces types de financement.

De plus, même si ces financements étaient complétés avec succès, rien ne garantit qu'ils soient obtenus selon des modalités favorables pour la compagnie, ou qu'ils lui fournissent des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de la société et sa situation financière.

### **Risques relatifs aux titres de propriété**

Bien que la société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre de propriété valide, il n'existe aucune certitude que ses titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. De tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la société.

### **Risque lié à la réglementation gouvernementale**

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

## **17.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le règlement « 52-109 »), le chef de la direction et le chef des opérations financières de la Société déposeront une attestation de base pour émetteur émergent à l'égard de l'information financière présentée dans les états financiers annuels et les rapports de gestion accompagnant ces états financiers.

Contrairement à l'attestation complète prévue par le règlement 52-109, l'attestation de base pour émetteur émergent comporte un « avis aux lecteurs » qui précise que le chef de la direction et le chef des opérations financières ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens attribué à ces expressions par le Règlement 52-109

## **16.0 BUSINESS RISKS**

### **Risks and Uncertainties**

The following statement presents a number of significant risks which, in the opinion of management, can have an impact on the Company's business. There are also other risks, not described below, that currently exist or that may arise in the future regarding the operations of the Company.

### **Financial Risks**

In the future, additional funds may be required to finance exploration or development in order to locate deposits or to develop such deposits. The Company may attract new funding by issuing additional share capital or through loans. There is no assurance of obtaining these types of financing.

Moreover, even if such funding were completed successfully, there is no guarantee that it would be obtained on terms favorable to the Company, or that the funds would be sufficient to meet the Company's objectives, which could have negative repercussions on the Company's activities and its financial situation.

### **Risks to Property Titles**

Although the Company has obtained opinions on the claims of some of its properties, and that it has taken reasonable means to ensure a valid claim, there is no certainty that its claim will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims on underlying portions to the Company's interests.

### **Risk Related to Government Regulation**

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

## **17.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES**

In accordance with national instrument 52-109 – Certification of Disclosure in Issuers' Annual and Interim Filings ("NI 52-109"), the Chief Executive Officer ("CEO") and Chief Financial Officer ("CFO") of the Corporation will file a Venture Issuer Basic Certificate with respect to the financial information contained in the audited annual financial statements and respective accompanying Management's Discussion and Analysis.

In contrast to the full certificate under NI 52-109, the Venture Issuer Basic Certification includes a "Notice to Reader" stating that chief executive officer and chief financial officer do not make any representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in NI 52-109.

**18.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION  
CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 28 septembre 2012. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). d'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent également être trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Le 28 septembre 2012  
September 28, 2012

(Signé) Claude Veillette \_\_\_\_\_

Claude Veillette, CPA, CA  
Chef de la direction / Chief executive officer

**18.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS  
DISCLOSURE**

This MDA was prepared as of September 28, 2012. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). More information about the Company can be also found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(Signé) Martin Nicoletti \_\_\_\_\_

Martin Nicoletti, CPA, CGA  
Chef des opérations financières /  
Chief Financial Officer