

**RESSOURCES
AFFINOR INC.**

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de six mois terminée le 30 novembre 2012

**AFFINOR
RESOURCES INC.**

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the six-month period ended November 30, 2012

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les informations prospectives
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Acquisition d'actifs miniers
Informations annuelles sélectionnées
Résultats des opérations
Revue trimestrielle
Résultats du deuxième trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Obligations et engagements contractuels
Divulgence des actions en circulation
Événements postérieures à la date de clôture
Risques d'affaires
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

Table of Contents

1.0	Date
2.0	Caution Regarding Prospective Information
3.0	Business Description and Continuity of Exploitation
4.0	Acquisition of Mining assets
5.0	Selected annual information
6.0	Operation Results
7.0	Quarterly Review
8.0	Results of second Quarter
9.0	Liquidity and Funding
10.0	Related Party Transactions
11.0	Off-Balance Sheet Transactions
12.0	Contractual Obligations and Commitments
13.0	Outstanding share information
14.0	Events after the reporting period
15.0	Business Risks
16.0	Information communication controls and procedures
17.0	Additional Information and Continuous Disclosure

Ce rapport de gestion daté du 29 janvier 2013 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 30 novembre 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 la période de six mois se terminant le 30 novembre 2012, avec l'information additionnelle jusqu'au 29 janvier 2013.

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.

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 actuellement aucune propriété en production. La Société possède ou détient des participations dans diverses propriétés minières dans la province de Québec.

Pour la période de six mois terminée le 30 novembre 2012, la société a enregistré une perte nette de 144 037 \$ (nul \$ au 30 novembre 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.

This MDA dated January 29, 2013 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 November 30, 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 six-month period ended November 30, 2012 with additional information up to January 29, 2013.

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 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 six-month period ended November 30, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 144,037 (\$ nil at November 30, 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.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

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 MINIERS

a) Propriété Destor

Au cours de la période, la Société a décidé de laisser tomber l'entente originale sur la propriété Destor. Elle a par la suite jalonné 16 claims miniers courant 419 hectares.

b) Propriété Joutel

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.

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONÉES

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

	2012	2011	2010	
	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	Revenue
Résultat net	(114 086)	16 524	(16 331)	Net income (loss)
Résultat de base et diluée par action	0,00	0,00	0,00	Basic and diluted earnings (loss) per share
Actif total	28 538	7 999	7 791	Total assets

6.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de six mois se terminant le 30 novembre 2012, la société a enregistré une perte nette de 144 037 \$ comparativement à nul \$ pour la période de six mois terminée le 30 novembre 2011, soit une augmentation de 144 037 \$. La reprise des activités explique cette hausse.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF EXPLOITATION (continued)

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

During the period, the Company decided to drop the original Destor agreement. She subsequently staked 16 mining claims covering 419 hectares.

b) Joutel Property

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.

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

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

6.0 OPERATIONS RESULTS

For the six-month period ended November 30, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 144,037 compared to \$ nil for the six-month period ended November 30, 2011, an increase of \$ 144,037. The resumption of the activities explains this increase.

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2012-11-30	2012-08-31	2012-05-31	2012-02-29	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	(88 410)	(55 627)	(81 020)	(33 066)	Net loss
Résultat de base et diluée par action	0,00	0,00	0,00	0,00	Loss per share diluted

Description	2011-11-30	2011-08-31	2011-05-31	2011-02-28	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	-	-	18 140	-	Net income (loss)
Résultat de base et diluée par action	0,00	0,00	0,00	0,00	Loss per share diluted

8.0 RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Au cours du deuxième trimestre se terminant le 30 novembre 2012, la société a enregistré une perte nette de 88 410 \$ (0,011 \$ par action) comparativement à nul \$ (0,00 \$ par action) pour la période de six mois terminée le 30 novembre 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 30 novembre 2012, la société présentait un fonds de roulement négatif de 78 \$ (négatif 128 225 \$ au 31 mai 2012), y compris une encaisse de 41 477 \$ (130 \$ au 31 mai 2012), et un déficit cumulé de 6 305 847 \$ (6 161 810 \$ au 31 mai 2012), et elle a inscrit une perte nette de 144 037 \$ (nul \$ au 30 novembre 2011) pour la période terminée à cette date.

10.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période terminée le 30 novembre 2012, la Société a conclu les transactions suivantes avec des parties liées :

Au cours de la période de six mois terminée le 30 novembre 2012, la Société a encouru des frais de consultation de 17 570 \$ (nul \$ au 30 novembre 2011) avec une Société contrôlée par un administrateur de la Société.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 novembre 2012, la Société a encouru des frais de gestion de 48 000 \$ (nul \$ au 30 novembre 2011) avec une Société contrôlée par un administrateur de la Société.

De plus, la Société a des comptes à payer de 31 043 \$ d'honoraire auprès de Sociétés contrôlées par des administrateurs de la Société au 30 novembre 2012.

Les transactions ont été conclues dans le cours normal des affaires à la juste valeur marchande, étant la valeur établie et acceptée par les parties.

7.0 QUARTERLY REVIEW

Summary of quarterly results

Description	2012-11-30	2012-08-31	2012-05-31	2012-02-29	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	(88 410)	(55 627)	(81 020)	(33 066)	Net loss
Résultat de base et diluée par action	0,00	0,00	0,00	0,00	Loss per share diluted

Description	2011-11-30	2011-08-31	2011-05-31	2011-02-28	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	-	-	18 140	-	Net income (loss)
Résultat de base et diluée par action	0,00	0,00	0,00	0,00	Loss per share diluted

8.0 RESULTS OF SECOND QUARTER

During the second quarter ended November 30, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 88,410 (\$ 0.011 per share) compared to \$ nil (\$ 0.00 per share) for the six-month period ended November 30, 2011.

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 November 30, 2012 the Company had negative working capital of \$ 78 (negative \$ 128,225 as at May 31, 2012) including cash of \$ 41,477 (130 as at May 31, 2012) and had an accumulated deficit of \$ 6,305,847 (\$ 6,161,810 at May 31, 2012) and had incurred a loss of \$ 144,037 (\$ nil at November 30, 2011) for the period then ended.

10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the period ended November 30, the Company entered into the following transactions with related parties :

During the six-month period ended November 30, 2012, the Company incurred consulting fees of \$ 17,570 (\$ nil as at November 30, 2011) with a Company controlled by a director of the Company.

During the six-month period ended November 30, 2012, the Company incurred management fees of \$ 48,000 (\$ nil as at November 30, 2011) with a Company controlled by a director of the Company.

In addition, the Company has a payable of \$ 31,043 in fees due to Companies controlled by directors of the Company as at November 30, 2012.

The transactions were entered into in the normal course of business at fair market value, being the value established and agreed to by the parties.

11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

12.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'existe aucune obligation et engagement contractuel.

13.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

12.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

There is no contractual obligation and commitment.

13.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

	Au 29 janvier / As at January 29, 2013	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	16 854 489	Common shares
Bons de souscription	<u>4 800 000</u>	Warrants
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	<u><u>21 654 489</u></u>	Total common shares fully diluted

14.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURES À LA DATE DE CLÔTURE

Aucun évènement n'est survenu après la date de clôture.

15.0 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.

14.0 EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

There are no events after reporting period.

15.0 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.

15.0 RISQUES D’AFFAIRES (suite)

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.

16.0 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.

17.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 29 janvier 2013. 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). d'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 29 janvier 2013
January 29, 2013

(signé) Claude veillette

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

15.0 BUSINESS RISKS (continued)

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.

16.0 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.

17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MDA was prepared as of January 29, 2013. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(signé) Martin Nicoletti

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