

# **RESSOURCES AFFINOR INC.**

## **RAPPORT DE GESTION**

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2013

# **AFFINOR RESOURCES INC.**

## **MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**

For the year ended May 31, 2013

**Table des matières**

|   |      |
|---|------|
| Date  | 1.0  |
| Mise en garde concernant les informations prospectives      | 2.0  |
| Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation | 3.0  |
| Acquisition d'actifs miniers                                | 4.0  |
| Informations annuelles sélectionnées                        | 5.0  |
| Résultats des opérations                                    | 6.0  |
| Revue trimestrielle   | 7.0  |
| Résultats du quatrième trimestre                            | 8.0  |
| Trésorerie et sources de financement                        | 9.0  |
| Opérations entre apparentés                                 | 10.0 |
| Transactions hors-bilan                                     | 11.0 |
| Obligations et engagements contractuels                     | 12.0 |
| Divulgence des actions en circulation                       | 13.0 |
| Événements postérieures à la date de clôture                | 14.0 |
| Risques d'affaires  | 15.0 |
| Perspectives  | 16.0 |
| Contrôle et procédures de communication de l'information    | 17.0 |
| Information additionnelle et divulgation continue           | 18.0 |

**Table of Contents**

|   |
|---|
| Date  |
| Caution Regarding Prospective Information           |
| Business Description and Continuity of Exploitation |
| Acquisition of Mining assets                        |
| Selected annual information                         |
| Operation Results                                   |
| Quarterly Review                                    |
| Results of fourth Quarter                           |
| Liquidity and Funding                               |
| Related Party Transactions                          |
| Off-Balance Sheet Transactions                      |
| Contractual Obligations and Commitments             |
| Outstanding share information                       |
| Events after the reporting period                   |
| Business Risks                                      |
| Outlook   |
| Information communication controls and procedures   |
| Additional Information and Continuous Disclosure    |

Ce rapport de gestion daté du 26 septembre 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 31 mai 2013. 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 terminé le 31 mai 2013, avec l'information additionnelle jusqu'au 26 septembre 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 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 2013, la société a enregistré une perte nette de 233 877 \$ (114 086 \$ au 31 mai 2012). 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 September 26, 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 May 31, 2013. 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, 2013 with additional information up to September 26, 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 year ended May 31, 2013, the Company recorded a net loss of \$ 233,877 (\$ 114,086 at May 31, 2012). 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 l'exercice, la Société a décidé d'abandonner les 83 titres miniers situé sur la propriété Destor qui avait été acquis en décembre 2011 au coût de 5 000 \$. En novembre 2012, la Société a par la suite acquis 37 nouveaux titres miniers situé sur la même propriété et couvrant 171 hectares en contrepartie de 2 334 \$ en espèces.

Le 28 février 2013, la Société a signé une entente afin d'acquérir la propriété Dextor Extension en contrepartie d'une émission de 925 000 actions ordinaires. La propriété se compose de 4 titres miniers couvrant une superficie de 144 hectares situés dans le comté Destor.

**b) Propriété Joutel**

Le 31 août 2012, la Société a signé une entente afin d'acquérir la propriété Joutel en contrepartie de 10 000 \$ en espèces et 1 000 000 actions ordinaires la Société a versé ces contreparties en octobre 2012. La propriété Joutel est composée de 16 titres miniers couvrant une superficie de 220 hectares situés dans le canton de Joutel en Abitibi, Québec.

**c) Propriété La Reine**

Le 28 février 2013, la Société a signé une entente afin d'acquérir la propriété La Reine en contrepartie d'une émission de 750 000 actions ordinaires. La propriété est composée de 2 titres miniers couvrant une superficie de 85 hectares situés à 25 km de l'ancienne mine Dovan-copper.

**5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES**

Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 mai 2013, 2012 et 2011 (audités).

|                                       | 2013      | 2012      | 2011   |   |
|---------------------------------------|-----------|-----------|--------|---|
|                                       | \$        | \$        | \$     |   |
| Revenus                               | -         | -         | -      | Revenue                                     |
| Résultat net                          | (233 877) | (114 086) | 16 524 | Net income (loss)                           |
| Résultat de base et diluée par action | (0,015)   | (0,00)    | 0,00   | Basic and diluted earnings (loss) per share |
| Actif total                           | 142 829   | 28 538    | 7 999  | Total assets                                |

**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 year, the Company decided to drop the 83 mining claims of the Destor property acquired in December 2011 for 5,000 \$. In November 2012, the company subsequently acquired 37 mining claims covering 171 hectares located on the same property for \$ 2,334.

February 28, 2013, the Company signed an agreement to acquire Destor Extension property in exchange for the issuance of 925,000 common shares. The Destor extension property is composed of 4 mining claims covering an area of 144 hectares located in Destor county.

**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 the Company paid these amounts in October 2012. The Joutel property is composed of 16 claims covering an area of 220 hectares located in the Joutel township In Abitibi, Quebec.

**c) La Reine Property**

February 28, 2013, the Company signed an agreement to acquire ownership Reine in exchange for issuance of 750,000 common shares. The Reine Property is composed of 2 mining claims covering an area of 85 hectares located 25 km from the old mine Dovan-copper.

**5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION**

Annual results for the fiscal year ended May 31, 2013, 2012 and 2011 (audited).

## 6.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2013, la société a enregistré une perte nette de 233 877\$ comparativement à 114 086 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2012, soit une augmentation de 119 791 \$. La reprise des activités explique cette hausse.

## 7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

### Sommaire des résultats trimestriels

| Description                           | 2013-05-31 | 2013-02-28 | 2012-11-30 | 2012-08-31 | Description            |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------------------|
|                                       | \$         | \$         | \$         | \$         |                        |
| Revenus                               |            | -          | -          | -          | Income                 |
| Résultat net                          | (37 235)   | (52 605)   | (88 410)   | (55 627)   | Net loss               |
| Résultat de base et diluée par action | (0,015)    | 0,00       | 0,00       | 0,00       | Loss per share diluted |

| Description                           | 2012-05-31 | 2012-02-28 | 2011-11-30 | 2011-08-31 | Description            |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------------------|
|                                       | \$         | \$         | \$         | \$         |                        |
| Revenus                               | -          | -          | -          | -          | Income                 |
| Résultat net                          | (81 020)   | (33 066)   | -          | -          | 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 QUATRIÈME TRIMESTRE

Au cours du quatrième trimestre se terminant le 31 mai 2013, la société a enregistré une perte nette de 37 235 \$ (0,015 \$ par action) comparativement à 81 020 \$ (0,00 \$ par action) pour le trimestre terminé le 31 mai 2012. La reprise des activités de l'an dernier ainsi que l'équilibre des dépenses de l'année courante explique cette baisse.

## 9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les sources de financement de la Société sont l'émission de capital social et de débenture. 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 2013, la société présentait un fonds de roulement négatif de 242 127 \$ (négatif 128 225 \$ au 31 mai 2012), y compris une encaisse de 26 237 \$ (130 \$ au 31 mai 2012), et un déficit cumulé de 6 395 687 \$ (6 161 810 \$ au 31 mai 2012), et elle a inscrit une perte nette de 233 877 \$ (114 086 \$ au 31 mai 2012) pour l'exercice terminé à cette date.

## 10.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés ont été comptabilisées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et convenue par les parties liées.

Des parties liées de la Société comprennent ses associés, une Société liée et commune de gestion des clés, tel que décrit ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions intégrées des conditions particulières et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces.

## 6.0 OPERATION RESULTS

For the year ended May 31, 2013, the Company recorded a net loss of \$ 233,877 compared to \$ 114,086 For the year ended May 31, 2012, an increase of \$ 119,791. The resumption of the activities explains this increase.

## 7.0 QUATERLY REVIEW

### Summary of quarterly results

| Description                           | 2013-05-31 | 2013-02-28 | 2012-11-30 | 2012-08-31 | Description            |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------------------|
|                                       | \$         | \$         | \$         | \$         |                        |
| Revenus                               |            | -          | -          | -          | Income                 |
| Résultat net                          | (37 235)   | (52 605)   | (88 410)   | (55 627)   | Net loss               |
| Résultat de base et diluée par action | (0,015)    | 0,00       | 0,00       | 0,00       | Loss per share diluted |

| Description                           | 2012-05-31 | 2012-02-28 | 2011-11-30 | 2011-08-31 | Description            |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------------------|
|                                       | \$         | \$         | \$         | \$         |                        |
| Revenus                               | -          | -          | -          | -          | Income                 |
| Résultat net                          | (81 020)   | (33 066)   | -          | -          | 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 FOURTH QUARTER

During the fourth quarter ended May 31, 2013, the Company recorded a net loss of \$ 37,235 (\$ 0.015 per share) compared to \$ 81,020 (\$ 0.00 per share) For the quarter ended May 31, 2012. The resumption last year's activities and the balance of expenditures in the current year explain this reduction.

## 9.0 LIQUIDITY AND FUNDING

The Company's sources of financing are the issuance of share capital and debenture. 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, 2013 the Company had negative working capital of \$ 242,127 (negative \$ 128,225 as at May 31, 2012) including cash of \$ 26,237 (\$ 130 as at May 31, 2012) and had an accumulated deficit of \$ 6,395,687 (\$ 6,161,810 at May 31, 2012) and had incurred a loss of \$ 233,877 (\$ 114,086 at May 31, 2012) for the year then ended.

## 10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Related party transactions were recorded at the exchange value, which is the consideration determined and agreed to by the related parties.

The Company's related parties include its associate, a related company and joint key management, as described below.

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

**10.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)**

**10.1 Transactions avec des dirigeants clés**

Les dirigeants clés de la Société sont membres du conseil d'administration. La rémunération des dirigeants affectés comprend le tableau ci-dessous :

|                       | 2013           |
|-----------------------|----------------|
|                       | \$             |
| Frais de consultation | 36 152         |
| Frais de gestion      | 66 000         |
| Total                 | <u>102 152</u> |

De plus, la Société a un payable de 61 412 \$ en honoraires de consultation et de gestion avec des sociétés contrôlées par des administrateurs au 31 mai 2013.

**11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN**

Il n'existe aucune transactions hors bilan.

**12.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

Il n'existe aucune obligation et engagement contractuels

**13.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION**

|   | Au 26 septembre /<br>As at September 26, 2013 |
|---|---|
|   | Nombre / Number                               |
| Actions ordinaires                            | 35 437 262                                    |
| Bons de souscription                          | 4 800 000                                     |
| Options                                       | 2 500 000                                     |
| Total d'actions ordinaires pleinement diluées | <u>42 737 262</u>                             |

**14.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURES À LA DATE DE CLÔTURE**

Le 17 juin 2013, la Société a clôturé un placement privé sans l'intermédiaire d'un courtier pour un montant de 96 500 \$, et ce en contrepartie de l'émission de 6 433 333 actions ordinaires au prix de 0,015 \$ chacune. Environ 41% des actions ordinaires ont été acquises par des personnes liées à la Société. La Société a obtenu une dérogation à la règle du prix minimal CNSX.

Le 17 juin 2013, la Société a acquis la propriété SP. La propriété SP contient 7 titres miniers et couvre 325 hectares. Selon les termes de la transaction, la Société acquiert 100% des 7 titres miniers en échange de l'émission de 985 000 parts ordinaires de la Société.

Le 17 juin, 2013, la Société a nommé M. Sébastien Plouffe à titre d'administrateur et président et chef de la direction en remplacement de Mr. Claude Veillette. Pendant, Mr. Veillette demeurera président du conseil d'administration.

Le 31 juillet 2013, la Société a clôturé la deuxième tranche d'un placement privé sans l'intermédiaire d'un courtier pour un montant de 32 500 \$, et ce en contrepartie de l'émission de 2 150 000 actions ordinaires au prix de 0,015 \$ chacune. Environ 23% des actions ordinaires ont été acquise par une des personnes liées à la Société. La Société a accordé une dérogation à la règle du prix minimale CNSX.

Le 31 juillet 2013, la Société a conclu une entente pour convertir de façon anticipée la débenture convertible de 295 751 ainsi que ses intérêts courus de 14 915 \$ par l'émission de 6 213 320 actions ordinaires à un prix réputé de 0,05 \$ par action.

**10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)**

**10.1 Transactions with key management**

Key management of the Company are members of the Board of Directors. Key management compensation allocated includes the following table:

|  | 2012 |                 |
|--|------|-----------------|
|  | \$   |                 |
|  | -    | Consulting fees |
|  | -    | Management fees |
|  | -    | Total           |

In addition, the Company has a payable of \$ 61,412 in consulting and management fees to companies controlled by directors of the Company as at May 31, 2013.

**11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS**

There are no off-balance sheet transactions.

**12.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS**

There is no contractual obligations and commitments

**13.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION**

|  |                   |                                   |
|--|-------------------|-----------------------------------|
|  | 35 437 262        | Common shares                     |
|  | 4 800 000         | Warrants                          |
|  | 2 500 000         | Options                           |
|  | <u>42 737 262</u> | Total common shares fully diluted |

**14.0 EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD**

On June 17, 2013, the Company closed a non brokered private placement in the amount of \$ 96,500, through the sale of 6,433,333 common shares priced at 0.015 \$ each. Approximately 41 % of the common shares were acquired by related party members of the Company. The Company was granted an exemption to the CNSX minimum price rule.

On June 17, 2013, the Company acquired the SP Property. The SP property contains 7 mining claims and covers 325 hectares. According to the terms of the transaction, the Company acquires 100 % of the 7 claims in exchange of the issuance of 985,000 common shares of the Company.

On June 17, 2013, the Company appointed Mr. Sébastien Plouffe as director, president and Chief Executive Officer of the Company taking over for Mr. Claude Veillette who will remain Chairman of the board of directors.

On July 31, the Company closed the second tranche of a non brokered private placement in the amount of 32,500 \$, through the sale of 2,150,000 common shares priced at 0.015 \$ each. Approximately 23% of the common shares were acquired by a related party members of the Company. The Company was granted an exemption to the CNSX Minimum price rule.

On July 31, 2013 the Company entered into an agreement to early convert the 295,751 convertible debenture as well as its accrued interest of 14,915 \$ by the issuance of 6,213,320 common shares at a deemed price of \$ 0.05 per share.

#### **14.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURES À LA DATE DE CLÔTURE (suite)**

Le 31 juillet 2013, le conseil d'administration de la Société a approuvé l'octroi d'options d'achat d'actions en vertu de son régime d'option à ses administrateurs pour acquérir jusqu'à un total de 2,5 millions d'actions ordinaires. Toutes les options peuvent être exercés pendant une période de cinq ans à un prix de 0,10 \$

#### **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.

##### **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 PERSPECTIVES**

Au cours du prochain exercice, la Société planifie :

- Financer ses activités ;
- Analyser des acquisitions potentielles en Amérique du Sud.

#### **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.

#### **14.0 EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (continued)**

On July, 31 2013, the board of directors of the Company approved the granting of incentive stock options under its stock options plan to its directors to acquire up to an aggregate of 2.5 million common shares. All the options are exercisable for a period of five years at a price of \$ 0.10

#### **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.

##### **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 OUTLOOK**

During the next year, the Company is planning to:

- Finance its activities ;
- Analyze potential acquisitions in South America.

#### **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.

**17.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (suite)**

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.

**18.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 26 septembre 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](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 26 septembre 2013  
September 26, 2013

(signé) Sébastien Plouffe  
\_\_\_\_\_  
Sébastien Plouffe, Chef de la direction / Chief executive officer

**17.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES (continued)**

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 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

This MDA was prepared as of September 26, 2013. 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