

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

Le présent rapport sur la situation financière et les résultats d'exploitation constitue une revue de la direction concernant les différents éléments qui ont influencé la performance des opérations et des résultats financiers de la compagnie au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2011. Ce rapport de gestion, daté du 22 mars 2012, doit être analysé en relation avec les états financiers trimestriels non vérifiés de la compagnie au 31 décembre 2011, incluant les notes complémentaires aux états financiers. Tous les chiffres inclus dans le présent document sont en dollars canadiens.

**DATE**

Ce rapport a été rédigé le 22 mars 2012.

**DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE**

Exploration Diamond Frank constituée le 17 octobre 2007 en vertu de la loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration minière. Lors de sa constitution, la Société était une filiale en propriété exclusive de Exploration Typhon Inc.

Depuis janvier 2008 les actions de Diamond Frank sont inscrites à la bourse de croissance TSX sous le symbole DOD. L'équipe de direction oriente ses efforts sur les programmes d'exploration dédié à la découverte de nouvelles zones minéralisées sur les propriétés de la compagnie

En avril 2011, la société a signé une entente afin d'acquérir 100% d'intérêt sur la propriété Commandant, constitué de 64 claims miniers et localisée au sud de Val D'Or. Selon les termes de cette entente, Exploration Diamond Frank s'est engagé aux suivantes :

- Émission de 300 000 actions de son capital actions (complété)

Le 10 janvier 2012, la société a reçu la confirmation du ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec de l'acquisition de 102 titres miniers additionnels situés au nord et à l'ouest de la propriété Commandant.

Exploration Diamond Frank est une société d'exploration minière qui détient des propriétés minières au Québec.

Diamond Frank a augmenté de 3 315 440 le nombre d'actions réservées pour fins d'émission en vertu de son régime d'options d'achat d'actions (le « Régime »). Le nombre d'actions susceptibles d'être émises en vertu du Régime est maintenant de 4 513 640.

**ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Le rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui reflètent, à la date du rapport de gestion, les attentes, estimations et projections de la société quant à ses opérations, à l'industrie minière en général et à l'environnement économique dans lequel elle évolue. Tout en étant raisonnable, ces énoncés comportent un certain élément de risque et d'incertitude et par conséquent, il n'y a aucune garantie qu'ils se réaliseront. Les résultats réels peuvent donc varier de façon importante de ceux mentionnés ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

The following Management's Discussion and Analysis « MD&A » presents results of operations and material changes in financial condition and constitutes management's review of various elements that have impacted the company's operational and financial performance for the quarter ended December 31st, 2011. The following MD&A, dated March 22, 2012 should be read in conjunction with the company's quarter non audited financial statements dated December 31st, 2011, including related notes. All amounts included in the following document are in Canadian dollars.

**DATE**

This MD&A was produced on March 22, 2012

**DESCRIPTION OF THE BUSINESS**

Diamond Frank Exploration Inc. incorporated on October 17, 2007 under the Federal Business Corporation Law, is a mining exploration. When the Company was incorporated, it was a wholly own subsidiary of Typhoon Exploration Inc.

Since January 2008, the common shares of Diamond Frank Exploration are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol DOD. The management team focuses its efforts on exploration program dedicated to the discovery of new mineralized zones on the property of the Company.

In April 2011, the company signed an agreement to acquire a 100% interest in the Commandant property composed of 64 claims, located at the South of Val D'Or. Following the terms of this agreement Diamond Frank Exploration Inc. has committed to the following terms:

- Issue 300,000 shares of its share capital (completed)

On January 10, 2012, the company has received confirmation from the Quebec Department of natural Resources and Wildlife that it holds 102 additional mining claims to the north and west of Commandant Property.

Diamond Frank Exploration is an exploration stage company with properties in Quebec.

Diamond Frank Exploration Inc has increased by 3,315,440 the number of common shares reserved for issuance pursuant to its stock option plan (the "Plan"). The number of common shares reserved for issuance under the Plan is now set at 4,513,640.

**FORWARD LOOKING STATEMENTS**

This MD&A contains forward-looking statements that are based on the Company's expectations, estimates and projections regarding its business, the mining industry in general and the economic environment in which it operates as of the date of the MD&A. These statements are reasonable but involve a number of risks and uncertainties, and there can be no assurance that they will prove to be accurate. Therefore, actual outcome and results may differ materially from those expressed in or implied by these forward-looking statements.

**SURVOL**

**OVERVIEW**

<b>Dépenses d'exploration pour les trimestres terminés le 31 décembre</b> <b>Exploration expenses for the quarter ended December 31</b>		
	<b>Le 31 décembre 2011</b> <b>as at December, 31 2011</b>	<b>Le 31 décembre 2010,</b> <b>as at December, 31 2010</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Forage Drilling	-	-
Géophysique Geophysic	<b>137 477</b>	-
Analyse Analysis	-	<b>259</b>
Main d'œuvre Logistique Work Management	<b>13 235</b>	<b>14 367</b>
Autres frais d'exploration Other exploration expenses	<b>15 120</b>	<b>21 617</b>
Gestion des travaux Works management	<b>26 362</b>	<b>9 030</b>
Géologie Geology	<b>9 913</b>	<b>23 958</b>
<b>Total</b>	<b>202 107</b>	<b>69 230</b>

**PROPRIÉTÉ K6**

La propriété K6 est constituée de 25 titres miniers situés près des Mont-Otish au nord est de Chibougamau. Suite aux travaux effectués sur la propriété et tel que mentionné dans le contrat d'achat le transfert des titres miniers s'est effectué en octobre 2009, Diamond Frank détient donc à 100% la propriété qui est grevée d'une redevance de 2% GOR.

En 2008, la compagnie Diagnos Inc a établi une signature diamantifère sur cette propriété. Afin de mieux définir ses cibles, un levé aéromagnétique et radiométrique a été effectué. Une équipe a effectué une reconnaissance géologique et une campagne d'échantillonnage de tills. Les études réalisées ont révélé que plus de 50% des grains de grenat sont du type almandin, ainsi que quelques pyropes et grossulaire. L'étude démontre aussi que l'olivine forstérite observée est près du champ des inclusions diamantifères avec un pourcentage de nickel élevé. La présence de corindon et de picroilménite sont des minéraux couramment présents dans les pipes kimberlitiques et furent observés dans les grains récupérés lors du levé de till. Une dévaluation a été appliquée à ce projet lors du dernier exercice.

**DIAMANT**

**K6 PROPERTY**

The K6 property consists of 25 mining claims located near the Mont-Otish, north east of Chibougamau. Following the exploration work made on the property as mentioned on the acquisition contract, Diamond Frank holds 100% interest of the property which is burdened by a 2% GOR Royalty.

During 2008, Diagnos Inc established a diamantiferous signature. To better define target an aeromagnetic and radiometric survey was made. A team was sent for geological survey and a sampling campaign of tills. The analysis completed revealed that more than 50% of the garnet grains are the almandine type as well as some minor grossular and pyrope. It also showed that the forsterite olivine is near the field of diamond inclusions with a high percentage of nickel. The presence of corundum and picroilménite, minerals commonly present in kimberlite pipes, was observed in the recovered grains from the till sampling survey. A write-down was applied on this project on the last exercise.

**DIAMOND**

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
 FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
 FINANCIALSITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**PROPRIÉTÉ DESTORBELLE**

**OR**

Le projet Destorbelle est constitué de 24 titres miniers situés immédiatement à l'ouest de l'indice Aiguebelle-Goldfield. Diamond Frank a signé une entente avec Exploration Typhon permettant d'acquérir 50% du projet Destorbelle. Diamond Frank a rempli ses engagements et est maintenant partenaire à 50% avec Exploration Typhon. L'entente est grevée d'une redevance de 2% NSR.

De la coupe de ligne suivie d'un levé de polarisation provoquée, d'un levé géochimique d'humus, d'une étude structurale par imagerie satellite et une compilation géologique introduit dans le logiciel Gocad fût complétés. En décembre 2008 une campagne de forage hélicoptère d'environ 2 000 mètres a été effectuée, afin de mieux définir certaines cibles.

La société est confiante de définir à court terme de la minéralisation aurifère digne d'intérêt. De plus, le contexte structural montre une grande similitude avec le Gîte Fayolle (Exploration Typhon Inc). En 2011, nous avons complété une campagne de forage d'environ 1 500 mètres, les résultats d'analyse ont été publiés et la société procède à une réévaluation des travaux futurs avec l'équipe en place sur ce projet.

**PROPRIÉTÉ GOLD PEAK**

**OR**

Nouvelle acquisition de Diamond Frank, cette propriété est constituée de 50 titres miniers pour un total de 2 184 hectares et est située au sud-est de la faille Porcupine-Destor. L'entente est grevée d'une redevance de 2% NSR.

Des travaux d'explorations ont été effectués, notamment de la récolte d'échantillons de sédiments glaciaires (till) et fluvio-glaciaires (esker) sur l'ensemble de la propriété. Un levé hélicoptère de type magnétique-électromagnétique a été réalisé.

Nous sommes présentement à l'analyse des rapports soumis sur les travaux décrit-ci haut, afin de planifier la prochaine campagne d'exploration.

**DESTORBELLE PROPERTY**

**AU**

The Destorbelle project consists of 24 claims located directly at the west of Aiguebelle-Goldfield showing. Diamond Frank signed an agreement with Typhoon Exploration allowing acquiring 50% interest of the Destorbelle project. Diamond Frank has fulfilled our commitments and is now 50% partner with Typhoon Exploration. A 2% Nsr Royalty is attached to the project.

Line cutting followed by a provoked induced polarization survey, geochemical survey of humus, a structural study by satellite imaging and a geologic compilation introduces in the software Gocad was made. In December 2008 a drilling campaign about 2,000 meters was made, to define better some targets.

The company is confident to define some interesting gold-bearing mineralization. In addition, the structural context shows a high similarity with the Fayolle Deposit (Typhoon Exploration Inc). In 2011, we completed a drilling campaign about 1,500 meters, the analysis results have been published and the company proceed to the re-evaluation of future works with the team on this project.

**GOLD PEAK PROPERTY**

**AU**

New acquisition of Diamond Frank, this property is constituted by 50 mining claims totalling 2,184 hectares and is located in the southeast of the Fault Porcupine-Destor. The agreement is burdened by a 2% NSR Royalty.

Explorations work has been completed, including the collection of several glacial (till) and glacioaqueous (esker) sediment samples on the entire property. An heliborne magnetic and electromagnetic type survey was performed.

We are currently analysing the reports on the work described above, to plan the next exploration campaign.

**PROPRIÉTÉ COMMANDANT**

**OR,CU,PD,AG**

Commandant est une propriété située tout près de Val D'Or, elle est composée de 64 titres miniers. Les résultats des travaux de prospection, de géochimie de sols et de géophysique aérienne effectués sur la propriété Commandant indiquent que les zones favorables découvertes (or, métaux de base) pouvaient se poursuivre vers le nord-ouest de la propriété. , Diamond Frank a alors fait l'acquisition de 102 titres miniers au nord et à l'ouest de la propriété Commandant. Cette extension porte la superficie totale contrôlée par Exploration Diamond Frank, à 9 637 hectares.

Un levé géophysique aérien (MAG et VTEM) a été effectué. Les principaux conducteurs INFINITEM mis à jour sur la propriété sont continus sur plus de 500 m. L'interprétation géophysique mentionne la bonne qualité de ces conducteurs. Mentionnons que certaines anomalies, aéroportés et INFINITEM, ont fait l'objet de suivi au sol à l'aide d'un Beep-Mat. Un conducteur fort, situé en bordure de l'intrusion ultramafique a bien répondu et a permis de mettre à jour un tout nouvel indice minéralisé en cuivre, argent et palladium. Les résultats d'analyse reçus ont retourné : 0.7 % Cu, 5 g/t Ag et 55 ppb de Pd. La découverte de ce nouvel indice minéralisé associée à un contexte géologique favorable et inexploré, montre que la démarche mise de l'avant par Exploration Diamond Frank inc. pour générer de nouvelles cibles d'exploration fonctionne.

La société à partir des résultats de ces travaux procédera à l'élaboration d'une cédule de travaux d'exploration et de forage pour l'année 2012.

**ENVIRONNEMENT**

Diamond Frank s'est engagé à respecter toutes les lois environnementales. Avec l'appui des agences gouvernementales et des responsables régionaux, la société prend aussi toutes les précautions nécessaires pour respecter son engagement de minimiser l'impact sur l'environnement dans le cadre de ses activités.

La société a par les années passées, procédé à l'ensemencement de ses sites de forages sur une superficie d'environ 2 hectares. En juillet 2011, la société a complété en partenariat avec Exploration Typhon le reboisement du secteur Destorbelle (50% Diamond Frank et 50% Typhon) avec environ 2 000 arbres sur les anciens sites de forages.

**COMMANDANT PROPERTY**

**AU,CU,PD,AG**

Commandant is a property located near Val D'Or; it consists of 64 mining claims. The results of prospecting, soil geochemistry and airborne geophysics conducted on the property indicates that the Commandant Property favourable discovered areas (gold, base metals) could extend to the northwest of this property. Diamond Frank then acquired 102 mining claims to the north and west of Commandant Property. This extension brings the total area controlled by Diamond Frank Exploration to 9,637 hectares.

An aerial geophysical survey (VTEM and MAG) have completed. The main INFINITEM conductors discovered on the property are continuous over 500 metre. The geophysical interpretation concludes that these conductors are high quality. Note that some airborne and INFINITEM anomalies have been surveyed on the ground with a BEEP Mat. A strong conductor on the edge of the ultramafic intrusion responded well and allowed the discovery a whole new copper, silver and palladium mineralized showing. Results from samples have returned: 0,7% Cu, 5 g/t AG and 55 ppb PD. The discovery of this new mineralized area associated with a favourable and unexplored geological setting, shows that the strategy put forward by Diamond Frank Exploration Inc. to generate new exploration target works.

The company from the results of this work will develop a schedule of exploration and drilling work for 2012.

**ENVIRONMENTAL ISSUES**

Diamond Frank is committed to respect all environmental laws. In support of the governmental agencies and the regional people in charge, the society also takes all the necessary precautions to respect its commitment to minimize the impact on the environment within the framework of its activities.

The company has in past years completed the sowing of its drilling sites over an area of about 2 hectares. In July 2011 the company completed the reforestation program for around 2,000 trees in partnership with Typhoon Exploration on Destorbelle sector (50% Diamond Frank and 50% Typhoon) of the abandoned drilling sites.

### DONNÉES ANNUELLES CHOISIES

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont exprimés en dollars Canadiens.

### SELECTED ANNUAL INFORMATION

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and are expressed in Canadian dollars.

DONNÉES ANNUELLES ANNUAL INFORMATION	EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2011 YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 2011	EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2010 YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 2010
Total des actifs Total assets	5 066 656	2 970 270
Revenu d'intérêt Interest revenue	53 252	4 169
Perte nette après impôt Net loss after income taxes	(830 556)	(304 403)

De par son statut de Société d'exploration minière, Diamond Frank ne génère pas de revenus réguliers, de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital actions. La perte du trimestre terminé le 31 décembre 2011 était donc prévisible et les dirigeants de la Société continue à bien gérer les sommes disponibles pour l'administration courante de ses activités.

According to its status, as a mining exploration company, Diamond Frank does not generate regular revenue, Therefore, the net loss of the quarter ended December 31, 2011 was foreseeable and the directors of the Company continue to manage the funds for the activities of the Company.

### RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

### SUMMARY OF QUATERLY RESULTS

Résultats trimestriels Quarterly results	31 Décembre 2011 December 31, 2011	30 Septembre 2011 September 30, 2011	30 Juin 2011 June 30, 2011	31 mars 2011 March 31, 2011
Total des actifs Total assets	5 417 267	5 066 656	5 337 348	5 412 116
(Perte nette) ou profit avant impôts Net loss or profit before income taxes	(119 852)	(272 640)	(290 565)	(193 759)
Perte nette de base et diluée/action Basic and diluted loss per share	(0,001)	(0,002)	(0,006)	(0,004)

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2011, la perte nette avant impôt est de 119 853 \$.

Les éléments importants de la période sont les suivants :

Au cours du trimestre, en décembre 2011, Diamond Frank a clôturé un placement de 444 000 \$ composé de 3 552 000 actions accréditatives et 1 479 852 actions ordinaires.

#### LES FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE SONT :

- a) Inscription d'honoraire de consultation de 43 600 \$
- b) Frais de salaires versés pour un montant 18 007 \$
- c) Inscription de 25 367 \$ d'honoraire professionnel.
- d) Frais généraux d'administration d'un montant de 33 969 \$ dont 13 293 en frais de déplacement et publicité afin d'accroître la visibilité de la société dans les milieux financiers.

During the quarter ended September 30, 2011, the net loss before income taxes is \$119,853.

The most important expenses of this period are:

During this quarter, in December 2011, Diamond Frank has closed placement of \$444,000 composed of 3,552,000 flow-through shares and 1,479,852 common shares.

#### HIGHLIGHTS FOR THIS QUARTER ARE :

- a) Increase of consultant fees of \$43,600
- b) Expenses of salaries for the amount of \$18,007
- c) Professional fees for the amount of \$25,367.
- d) General administrative expenses for the amount of \$33,969 including \$13,293 in travel expenses and advertising to increase the visibility of the company in financial community.

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
 FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
 FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

Dépenses d'administration des quatre derniers trimestres :

For the last fiscal year, the administrative expenses are :

FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES	31 DÉCEMBRE 2011 DECEMBER 31, 2011	30 SEPTEMBRE 2011 SEPTEMBER 30, 2011	30 JUIN 2011 JUNE 30, 2011	31 MARS 2011 MARCH 31, 2011
Honoraires professionnels Professional fees	25 367	2 940	3 220	21 020
Honoraire de consultation Consultants fees	43 600	37 500	50 025	78 975
Rémunération à base d'actions Stock-based compensation	-	-	173 190	-
Frais généraux d'administration General administrative expenses	33 969	28 466	46 171	50 492
Salaires et Charges sociales Salaries and fringe benefits	18 007	15 897	14 915	26 185
Inscription, registrariat et information aux actionnaires Registration, listing fees and shareholders' information	4 822	2 970	11 789	14 914
Impôts de la partie XII.6 Part XII.6 taxes	-	-	(189)	-
Frais Environnementaux Environmental fees	625	1 340	-	-
Frais d'exploration Exploration expenses	-	-	-	-
Amortissement immobilisations corporelles Amortization of fixed assets	1 863	2 198	2 183	2 175
Dévaluation de propriétés minières Write-down of mining properties	-	6 325	-	-
Dévaluation de frais d'exploration reportés Write-down of deferred exploration expenses	-	215 489	-	-
<b>TOTAL DES FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES TOTAL OF ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES</b>	<b>128 253</b>	<b>313 125</b>	<b>301 304</b>	<b>193 761</b>

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**OPERATIONS RESULTS**

DATE	FINANCEMENT / FINANCING		EMPLOI DU PRODUIT / USE OF PROCEED	OBJECTIFS / OBJECTIVES
Octobre 2009	Actions accréditatives Flow-through shares	160 000 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Travaux complétés
October 2009	Actions ordinaires Common shares	40 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	Exploration Work completed
	Total	200 000 \$		
Novembre 2009	Actions accréditatives Flow-through shares	69 600 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Travaux complétés
November 2009	Actions ordinaires Common shares	17 400 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	Exploration Work completed
	Total	87 000 \$		
Décembre 2009	Actions accréditatives Flow-through shares	160 000 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Travaux complétés
December 2009	Actions ordinaires Common shares	40 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	Exploration Work completed
	Total	200 000 \$		
Octobre 2010 October 2010	Actions ordinaires Common shares	3 000 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
Juin 2010 June 2010	Actions ordinaires Common shares	1 031 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
Décembre 2010 December 2010	Actions accréditatives Flow-through shares	294 400 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Les travaux se sont terminés en décembre 2011
	Actions ordinaires Common shares	73 600 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	Works was completed in December 2011.
	Total	368 000 \$		
Décembre 2011 December 2011	Actions accréditatives Flow-through shares	355 200 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	La société planifie sa prochaine campagne d'exploration sur ses propriétés.
	Actions ordinaires Common shares	88 800 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	The company plans the next exploration campaigns on its properties.
	Total	444 000 \$		

**FRAIS REPORTÉS**

**DEFERRED EXPENSES**

PROPRIÉTÉS PROPERTIES	FRAIS REPORTÉS DEFERRED EXPENSES 30 DÉCEMBRE 2011 DECEMBER 31, 2010	OBJECTIFS FUTURS OBJECTIVES
Destorbelle	1 203 680 \$	Destorbelle, une planification des travaux est en cours. Destorbelle, planning of exploration works is in progress.
Gold Peak	76 113 \$	Gold Peak, une planification des travaux est en cours. Gold Peak, planning of exploration works is in progress.
Commandant	211 811 \$	Commandant, une planification des travaux de forage est en cours Commandant, planning of drilling campaign is in progress.

PROPRIÉTÉS PROPERTIES	FRAIS REPORTÉS DEFERRED EXPENSES	SUR PROPRIÉTÉS DÉVALUÉES OU RADIÉES ON WRITE-DOWN OR WRITE-OFF PROPERTIES
Wapiscan	3 306 \$	Projet dévalué/ Project write-down
Ikirtuuk	11 314 \$	Projet dévalué/ Project write-down
G-10	59 396 \$	Projet dévalué/ Project write-down
Blackrock	23 492 \$	Projet radié/ Project write-off
Commandant	32 735 \$	Projet radié/ Project write-off
K-6	215 489 \$	Projet Dévalué / Project write-down

**SITUATION DE TRÉSORERIE**

Au 30 décembre 2011, la Société détenait 3 320 215 \$ en encaisse non réservée et 355 200 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires. Lors de ce dernier trimestre, Diamond Frank a clôturé en décembre, un placement de 444 000 \$. (voir détail page 5 et 7)

Ce placement permettra à Diamond Frank d'afficher une meilleure situation financière et de débiter de nouveaux travaux d'exploration sur ses propriétés. La direction de la Société est consciente de ses besoins de liquidités continus et elle mettra les efforts nécessaires afin que Diamond Frank conserve sa solidité financière. De plus, la direction entreprendra un travail de visibilité auprès de la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

**SOURCES DE FINANCEMENT**

La Société possède au 31 décembre 2011 des engagements pour dépenser 355 200 \$ en frais d'exploration conformément aux modalités des conventions de financement signées.

La Société ne possède pas de crédit ou d'autres sources de financement.

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

K6	2%
Destorbelle	2%
Gold Peak	2%
Commandant	2%

**LIQUIDITY**

As at December 31, 2011, the Company had \$3,320,215 in non reserved cash and \$355 200 in reserved cash for statutory exploration expenses. During the last quarter, Diamond Frank has closed a new financing of \$444,000 in December. (for details see page 5 and 7)

This placement will allow Diamond Frank to show a best financial situation and to begin the exploration works on its properties. The management of the Company is aware of Diamond Frank needs for cash flow and they will make necessary efforts to maintain its financial strength. In addition, the management will enhance the visibility of the Company in the financial community to find new financing.

**CAPITAL RESOURCES**

The Company as at December 31, 2011 the amount of \$355,200 in Canadian exploration expenses in accordance with modality of financing agreements signed.

The Company has no lines of credit or other sources of financing.

Royalties on mining properties details are :

**OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS  
 COMMERCIAUX**

Au cours de ce trimestre, la Société a encouru les dépenses suivantes auprès d'un administrateur et auprès de sociétés dont le président est également le président de la Société.

Frais généraux d'administration	900
Honoraires de consultants	37 500
Frais d'exploration reportés	26 362

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

**ENGAGEMENT**

La Société a confié, en vertu d'un contrat de gestion en date du 17 octobre 2007, la supervision de ses travaux d'exploration à la société Ressources Lutvisky Inc., une société privée détenue en propriété exclusive par le président et chef de la direction de la Société. En vertu du contrat de gestion, Ressources Lutvisky Inc. recevra de la Société une indemnité maximale de quinze pour cent (15 %) des frais encourus en sous-traitance durant la réalisation des programmes d'exploration. La Société pourra, unilatéralement, résilier le contrat de gestion. La Société sera alors tenue de payer à Ressources Lutvisky Inc. à la date de résiliation un montant égal à 15 % du montant du programme de l'année en cours et une pénalité de 5 % par année, se terminant le 31 décembre de la troisième année après la date de résiliation du contrat de gestion.

**MODE DE PRÉSENTATION ET ADOPTION DES IFRS**

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés par la direction de la compagnie conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS») et conformément à IAS 34 «Information financière intermédiaire». Ils n'incluent pas toutes les informations requises par les IFRS lors de la production des états financiers annuels. De plus, comme c'est la première fois que les résultats financiers de la compagnie et sa situation financière sont présentés selon les IFRS, les présents états financiers ont été préparés conformément à IFRS 1 «Première adoption des Normes internationales d'information financière». Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux méthodes comptables que la compagnie se propose d'adopter pour ses états financiers de l'exercice clos le 30 septembre 2012. Ces méthodes comptables sont fondées sur les normes IFRS qui, selon la compagnie, seront alors en vigueur. Les méthodes comptables décrites à la note 3 ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées sauf indication contraire. Elles ont également été appliquées dans la préparation de l'état de la situation financière d'ouverture au 1<sup>er</sup> octobre 2010, comme exigé par IFRS 1.

**TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND  
 COMMERCIAL OBJECTIVES**

During this quarter, the Corporation incurred the following expenses with an officer and with companies of which the president is also the president of the Company.

General administrative expenses	900
Consultant fees	37 500
Deferred exploration expenses	26,362

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

**COMMITMENT**

Pursuant to a management contract dated October 17, 2007, the Corporation entrusted the supervision of its exploration works to Ressources Lutvisky Inc., a private corporation wholly-owned by the President and CEO of the Corporation. Under the management contract, Ressources Lutvisky Inc. shall receive from the Corporation a maximum indemnity of fifteen percent (15%) of the subcontracting costs incurred during the completion of the exploration programs. The Corporation may, at its discretion, terminate the management contract. The Corporation will thus be liable to pay to Ressources Lutvisky Inc. on the date of termination an amount equal to 15% of the amount of the program for the ongoing year and a penalty of 5% per year, ending on December 31 of the third year following the termination date of the management contract.

**BAIS OF PREPARATION AND ADOPTION OF IFRS**

These interim financial statements have been prepared by the Company's management in accordance with *International Financial Reporting Standards ("IFRS")*, and in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting". They do not include all the information required in annual financial statements in accordance with IFRS. As these financial statements represent the Company's initial presentation of its results and financial position under IFRS, they have been prepared in accordance with IFRS 1, "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards". These interim financial statements have been prepared in accordance with the accounting policies the Company expects to adopt in its September 30, 2012 financial statements. Those accounting policies are based on the IFRS standards that the Company expects to be applicable at that time. The policies described in Note 3 were consistently applied to all the periods presented unless otherwise noted below. They also have been applied in the preparation of an opening IFRS statement of financial position as at October 1<sup>st</sup>, 2010, as required by IFRS 1.

## **MODE DE PRÉSENTATION ET ADOPTION DES IFRS (SUITE)**

Les états financiers de la compagnie étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada. La date de transition des PCGR aux IFRS est le 1<sup>er</sup> octobre 2010. Les PCGR diffèrent des IFRS à certains égards.

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires conformément aux IFRS, la direction a modifié certaines méthodes de comptabilisation et d'évaluation qu'elle appliquait auparavant pour préparer ses états financiers selon les PCGR du Canada. Les informations comparatives de l'exercice 2010 ont été retraitées pour rendre compte de ces modifications. Les informations à fournir par voie de note jugées importantes à la compréhension des états financiers intermédiaires de la compagnie qui figureraient normalement dans les états financiers annuels préparés conformément aux IFRS sont fournies à la note 12 de l'état financier intermédiaire.

Cette note présente aussi le rapprochement des capitaux propres, du déficit et du résultat global selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, de même que la description de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur ces éléments. Également, en plus des informations additionnelles présentées, d'autres notes ont été ajoutées pour faciliter la compréhension des états financiers intermédiaires. Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers et des passifs financiers qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La préparation des états financiers intermédiaires conformément à IAS 34 fait appel à des estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans l'application des méthodes comptables retenues par la compagnie. Une note décrit les domaines particulièrement complexes et exigeants un jugement éclairé ainsi que ceux où les hypothèses et les estimations ont une incidence importante sur les états financiers.

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers intermédiaires sont résumées plus loin dans le rapport de gestion

Les états financiers ne tiennent pas compte des projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board (IASB) ; ainsi que des normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 30 septembre 2012.

Les normes et interprétations des IFRS sont sujettes à des changements et conséquemment, les conventions comptables pour la période annuelle qui sont pertinentes à ces états financiers seront finalisées seulement lorsque les premiers états financiers annuels en IFRS seront préparés pour l'exercice clos le 30 septembre 2012.

## **BASIS OF PREPARATION AND ADOPTION OF IFRS (CONTINUED)**

The Company's financial statements were previously prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (Canadian GAAP). The transition date from Canadian GAAP to IFRS is October 1st, 2010. Canadian GAAP differs in some areas from IFRS.

In preparing these interim financial statements in accordance with IFRS, management has amended certain accounting, measurement and methods previously applied in the Canadian GAAP financial statements to comply with IFRS. The comparative figures for 2010 were restated to reflect these adjustments. Certain information disclosures which are considered material to the understanding of the Company's interim financial statements and which are normally included in annual financial statements prepared in accordance with IFRS are provided in note 12 of the interim financial statement.

This note also presents reconciliations and descriptions of the effect of the transition from Canadian GAAP to IFRS on equity, deficit and comprehensive income. Moreover, in addition to the supplemental disclosures, other notes have been added for ease of understanding of the interim financial statements. These interim financial statements were prepared on a going concern basis, under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities at fair value through net earnings. The preparation of interim financial statements in accordance with IAS 34 requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise judgment when applying the Company's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in note to financial statements.

The significant accounting policies that have been applied in the preparation of these interim financial statements are summarized below in the MD&A .

The financial statements do not take into account of draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board (IASB); and also standards published and approved by the IASB, but with an application date post September 30, 2012.

The standards and interpretations within IFRS are subject to change and accordingly, the accounting policies for the annual period that are relevant to these financial statements will be finalized only when the first annual IFRS financial statements will be prepared for the year ending September 30, 2012.

## **PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

### **Rémunération à base d'actions**

La société offre un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés des options visant l'acquisition d'actions ordinaires de la société. Ce plan ne comporte pas d'option de règlement en espèces. Lorsqu'un membre du personnel est rémunéré au moyen de paiements fondés sur des actions, la juste valeur des services reçus par ce membre du personnel est déterminée par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. La juste valeur de chaque option est évaluée à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes. La rémunération fondée sur des actions est ultimement comptabilisée en dépenses avec la contrepartie en augmentation du « surplus d'apport ». Dans les cas où des périodes ou des conditions d'acquisition de droits s'appliquent, la dépense est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Pour les attributions acquises par tranches, chaque tranche est traitée comme un accord séparé. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes selon la méthode suggérée par les IFRS. Tout ajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans la période en cours. Aucun ajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans les périodes antérieures si le nombre d'options sur actions exercées finalement diffère de celui qui avait été prévu à l'acquisition. Au moment de l'exercice d'une option sur actions, les montants reçus sont portés au capital-actions.

### **Paiement fondé sur des actions**

La Société comptabilise les biens ou services reçus ou acquis dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions, au moment où elle obtient les biens ou au fur et à mesure qu'elle reçoit les services. La Société comptabilise en contrepartie soit une augmentation de ses capitaux propres si les biens ou services ont été reçus dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en instruments de capitaux propres, soit un passif si les biens ou services ont été acquis dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie.

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Pour les attributions acquises par tranches, chaque tranche est traitée comme un accord séparé. Le nombre d'instruments de capitaux propres dont l'acquisition est attendue est initialement estimé et révisé par la suite, lorsque nécessaire.

### **Actifs de prospection et d'évaluation**

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant qu'actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les dépenses liées au développement sont inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 Immobilisations corporelles ou d'IAS 38 Immobilisations incorporelles sont satisfaits.

## **SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

### **Stock-based compensation**

The Company has a stock option purchase plan under which options to acquire the Company's common shares may be granted to its directors, officers and employees. The plan does not feature any options for a cash settlement. Where employees are rewarded using stock-based payments, the fair values of employees' services are determined by reference to the fair value of the equity instruments granted. The fair value of each option is evaluated using the Black & Scholes pricing model at the date of grant. All stock-based remuneration is ultimately recognized as an expense with a corresponding increase to "contributed surplus". If vesting periods or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. For stock-options granted in tranches, each tranche is treated as a separate agreement. Estimates are subsequently revised, if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates, calculated using the method suggested by the IFRS. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period. No adjustment is made to any expense in prior periods if share options ultimately exercised are different from that estimated on vesting. Upon exercise of share purchase options, the amounts received are allocated to capital stock.

### **Share-based payment**

The Company recognises the goods or services received or acquired in a share-based payment transaction when it obtains the goods or as the services are received. The Company recognises a corresponding increase in equity if the goods or services were received in an equity-settled share-based payment transaction or a liability if the goods or services were acquired in a cash-settled share-based payment transaction.

The Company account for stock-based compensation over the graded period vesting of the right to stock options. For awards that vest by instalments, each instalment is treated as a separate arrangement. The number of equity instruments expected to vest is initially estimated and revised afterward, if necessary.

### **Evaluation and exploration assets**

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are expensed. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognised as exploration and evaluation assets. Expenditures related to the development are accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrable and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are satisfied.

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
 FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
 FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**Actifs de prospection et d'évaluation (suite)**

Tous les coûts associés à l'acquisition de biens et aux activités d'exploration sont capitalisés aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités d'exploration pouvant être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques, ce qui exclut les coûts liés à la production (frais d'extraction), et les frais d'administration et autres coûts indirects similaires.

Les dépenses au titre de la prospection et de l'évaluation sont capitalisées lorsqu'ils satisfont à tous les critères suivants

- ils sont destinés à être utilisés pour la production de minerais
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable ; et
- ils ne sont pas destinés à être vendus dans le cours normal des affaires.

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement. Les actifs au titre de la prospection et de l'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur est alors comptabilisée.

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs de prospection et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif au titre de la prospection et de l'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif (valeur actuelle des flux de trésorerie attendus). Lorsque la valeur recouvrable d'un actif au titre de la prospection et de l'évaluation est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable par la comptabilisation d'une perte de valeur.

La valeur recouvrable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. La valeur comptable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

**Evaluation and exploration assets (continued)**

All costs associated with property acquisition and exploration activities are capitalized as exploration and evaluation assets. Costs that are capitalized are limited to costs related to acquisition and exploration activities that can be associated with finding specific mineral resources, and are not include costs related to production, and administrative expenses and other general indirect costs.

Exploration and evaluation expenditures are capitalised when the following criteria are satisfied:

- are held for use in the production of mineral resources.
- properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- are not intended for sale in the ordinary course of business.

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss is then recognised.

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is test for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss.

The recoverable amount of exploration and evaluation assets depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future values.

**Impôts sur les bénéfiques et impôts miniers différés**

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfiques. Selon cette méthode, des actifs et des passifs d'impôts différés sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existants dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts différés sont mesurés par application des taux en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au bénéfice imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporaires sont censés être recouvrés ou réglés.

L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans les résultats de l'exercice, qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des pertes de valeur. Le coût historique tient compte de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur les composantes qui ont des durées d'utilité homogène en recourant aux méthodes dégressive et linéaire au taux et périodes indiqués ci-après :

Mobilier et équipement d'exploration

**Taux / Rates**

20 %

Furniture and exploration equipment

**Crédit d'impôt relatif aux ressources et droits miniers**

La Société a droit à un crédit de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec. De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles engagés au Québec. Ces crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des actifs de prospection et d'évaluation en vertu de l'IAS20. Les crédits sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

**Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

La perte par action diluée est calculée selon la méthode du rachat d'actions et est égale à la perte de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

**Deferred Income and mining taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under this method, deferred tax assets and liabilities are recognized for tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Deferred tax assets and liabilities are measured using enacted or substantively enacted tax rates that are expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are likely to be recovered or settled.

The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

**Fix Assets**

Fix assets are accounted for at historical cost less any accumulated impairment losses. The historical cost of fixed asset comprises any acquisition costs directly attributable. Amortization of fixed assets is based on each part of a fixed asset which has similar useful life using declining method and straight line method at the following rates and period:

**Mining Rights Credit and Refundable Tax Credit Relating to Resources**

The Company is entitled to a mining rights credit for mining exploration expenses in Quebec. Furthermore, the Company is entitled to a refundable tax credit relating to resources for mining exploration companies on eligible expenses incurred in Quebec. These tax credits are applied against the costs of evaluation and exploration assets in relation with IAS 20. These tax credits are recorded, provided that the Company is reasonably certain that these credits will be received.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share are calculated by dividing the earnings attributable to ordinary equity holders by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period.

The diluted loss per share are calculated with the treasury method and is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
 FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
 FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires dont la durée est égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

**Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation**

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et le monnaie de présentation des états financiers.

**Constatation des produits**

Les revenus d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**Actions accréditives**

Les IFRS ne traitent pas expressément du traitement comptable des actions accréditives et de leur incidence fiscale. La Société a adopté le point de vue exprimé par le Groupe de travail sur les IFRS dans le secteur minier mis sur pied par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) et l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (ACPE).

La Société considère qu'une émission d'actions accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires ; et la vente d'un droit à des déductions fiscales. La vente du droit aux déductions fiscales est évaluée au moyen de la méthode de la valeur résiduelle. Au moment où les actions accréditives sont émises, la vente de déductions fiscales est différée et présentée comme autre passif dans l'état de la situation financière. Lorsque les dépenses admissibles sont engagées (dans la mesure où il y a l'intention d'y renoncer), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat comme une réduction des impôts différés et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour les écarts temporaires imposables qui proviennent de la différence entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées à titre d'actif dans l'état de la situation financière et la valeur fiscale de ces dépenses. Les dépenses renoncées relativement aux actions accréditives peuvent entraîner la comptabilisation d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatés.

**Constatation des produits**

Les revenus d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice

**Cash and Cash Equivalents**

The Company's policy is to present cash and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date in cash and cash equivalents.

**Functional and presentation Currency**

The financial statements are presented in Canadian dollars, which is the functional and presentation currency.

**Revenue Recognition**

Interest revenue is recognized using the accrual basis. It is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

**Flow-through Shares**

IFRS do not specifically address the accounting for flow-through shares or the related tax consequences arising from such transactions. The Company has adopted the view expressed by the Mining Industry Task Force on IFRS created by the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) and the Prospectors and Developers Association of Canada (PDAC).

The Company consider that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares; and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the residual method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce), the sale of tax deductions is recognized in the earning statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base. The renouncement of expenditures related to flow-through shares may lead to the recognition of previously unrecognized deferred tax assets.

**Revenue Recognition**

Interest revenue is recognized using the accrual basis. It is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

### **Provisions, passifs et actifs éventuels**

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront probablement par une sortie de ressources économiques de la compagnie et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains. Une obligation actuelle découle de la présence d'obligations juridiques ou implicites résultant d'événements passés, comme des litiges, des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles et autres passifs similaires, ou des contrats déficitaires.

L'évaluation des provisions est revue à chaque date de présentation de l'information financière et les provisions sont ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date.

Lorsqu'une sortie possible de ressources économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé à moins qu'il n'ait été repris à l'occasion d'un regroupement d'entreprises.

Les entrées probables d'avantages économiques pour la société qui ne remplissent pas encore les critères de comptabilisation d'un actif sont traités comme des actifs éventuels et ne sont pas comptabilisées.

### **Capitaux propres**

Le capital-social représente le montant reçu à l'émission des actions réduit des frais d'émission. Le surplus d'apport inclut les dépenses reliées à la rémunération à base d'actions jusqu'à l'exercice des options émises à titre de rémunération. Le déficit représente le montant des pertes nettes et les pertes globales cumulatives

### **Juste valeur des bons de souscription**

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au prorata des justes valeurs en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour évaluer la juste valeur des bons de souscription émis

### **Frais d'émission d'actions**

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en augmentation du déficit de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

## **INTRUMENTS FINANCIERS**

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés lorsque la compagnie devient une partie des dispositions contractuelles de l'instrument financier. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés. Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

### **Provisions, contingent liabilities and contingent assets**

Provisions are recognized when present obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources from the Company and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain. A present obligation arises from the presence of a legal or constructive commitment that has resulted from past events, for example, legal disputes, property, plant and equipment retirement obligations, and similar liabilities, or onerous contracts.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate.

In those cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligations is considered improbable or remote, no liability is recognized, unless it was assumed in the course of a business combination.

Possible inflows of economic benefits to the Company that do not yet meet the recognition criteria of an asset are considered contingent assets and are not recognized.

### **Equity**

Capital stock represents the amount received on the issue of shares, less issuance costs. Contributed surplus includes charges related to stock-based compensation until the exercise of options issued as remuneration. Deficit includes the net loss and comprehensive loss cumulative.

### **Fair Value of the Warrants**

Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value on a pro-rata basis using the residual value method to evaluate the fair value of the warrants issued.

### **Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as an increase of the deficit in the year in which they are incurred.

## **FINANCIAL INSTRUMENTS**

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provision of the financial instrument. Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred. A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or when it expires

## **INTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)**

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transactions liés aux actifs financiers disponibles à la vente et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transactions liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après

### **Actifs financiers**

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers, autres que ceux désignés comme instruments de couverture efficace, sont classés dans les catégories suivantes au moment de la comptabilisation initiale

- prêts et créances ;
- actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net ;
- actifs financiers disponibles à la vente.

La catégorie détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation des revenus et des charges qui en résulteront, soit en résultat ou en autres éléments du résultat global.

Tous les actifs financiers sauf ceux évalués à la juste valeur par le biais du résultat font l'objet d'un test de dépréciation au moins à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

#### *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et ne sont pas détenus à des fins de transaction ni disponible à la vente. Ces actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les dépôts à terme sont classés comme prêts et créances.

## **FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)**

Transaction costs related to financial asset at fair value through profit or loss held for trading financial assets are expensed as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs rebated to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments that form an integral part of the effective interest rate) through the expected life of the financial asset/liability, or, where appropriate, a shorter period.

Financial assets and financial liabilities are measured subsequently as described below.

### **Financial assets**

For the purpose of subsequent measurement, financial assets other than those designated and effective as hedging instruments are classified into the following categories upon initial recognition:

- loans and receivables;
- financial assets at fair value through net earnings and;
- Available for sale financial assets.

The category determines subsequent measurement and whether any resulting income and expense is recognized in net earnings or in other comprehensive income.

All financial assets, except for those at fair value through net earnings, are subject to review for impairment at least at each reporting date. Financial assets are impaired when there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

#### *Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes or available for sale. These assets are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Loans and receivables are carried at amortized cost using the effective interest rate method. Term deposits are classified as loans and receivables

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
 FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
 FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat*

Les actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les actifs financiers détenus par la Société à des fins de prise de bénéfices à court terme, les dérivés qui ne se trouvent pas dans une relation de couverture admissible ainsi que les actifs volontairement classés dans cette catégorie, sous réserve de la satisfaction de certains critères. Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, et tout profit ou toute perte qui en résulte est comptabilisé dans le compte de résultat. Les instruments de cette catégorie comprennent l'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration

*Actifs financiers disponibles à la vente*

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Sauf ce qui est mentionné ci-dessous, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les résultats.

*Passifs financiers*

Les créiteurs et frais courus sont classés dans la catégorie des autres passifs. Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés.

*Conventions d'options sur des propriétés minières*

Les options sur des intérêts dans des propriétés minières acquises par la Société, sont comptabilisées à la valeur de la considération monétaire déboursée, y compris tout autre avantage économique cédé, mais excluant l'engagement reliée aux dépenses futures. Puisque l'engagement de dépenses futures ne répond pas à la définition d'un passif, il n'est pas comptabilisé. Les dépenses sont comptabilisées uniquement lorsqu'elles sont engagées par la Société.

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat). La Société ne comptabilise pas les dépenses d'exploration sur la propriété qui sont effectuées par le cessionnaire

**Redevances sur les produits nets de fonderie**

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante.

*Financial assets at fair value through net earnings*

Financial assets at fair value through profit or loss includes financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category subject to meeting specified criteria. These assets are measured at fair value, with any resultant gain or loss recognized in the profit or loss statement. The instruments in this category comprise cash and cash reserved for exploration.

*Available-for-sale financial assets*

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as bans and receivables, held-to maturity or financial asset at fair value through profit or loss. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, when the cumulative gain or loss is transferred to earnings.

*Financial liabilities*

*Accounts payable and accrued liabilities are classified as other liabilities. Other liabilities are carried at amortized cost using the method of effective interest rate and include all financial liabilities other than derivatives.*

*Mining Properties Options Agreements*

Options in mining properties interest acquired by the Company are accounted for at the value of the monetary consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Since commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability, it is not accounted for. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company is providing a working interest in its mining properties, it uses the carrying amount of the interest before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the interest retained, and credited any cash consideration received against the carrying amount of this portion (with any excess included as a gain in profit or loss). The Company does not record exploration expenditures on the property made by the transferee.

**NSR Royalties**

The NSR royalties are generally not be accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability.

### Estimations comptables et jugements critiques

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les principales estimations incluent la valeur des actifs de prospection et d'évaluation ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les paragraphes suivants décrivent les estimations et hypothèses comptables les plus critiques formulées par la direction lors de la comptabilisation et de l'évaluation des actifs, passifs et des charges et les jugements les plus critiques de la direction dans l'application de méthodes comptables.

#### *Dépense de rémunération à base d'actions*

Pour estimer les dépenses liées à la rémunération à base d'actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et évaluer les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La société a estimé la volatilité de ses propres actions, la durée de vie probable des options, la période d'exercice de ces options ainsi que les extinctions prévues. Le modèle utilisé par la société est le modèle de Black & Scholes.

#### *Dépréciation des actifs*

La juste valeur est établie comme étant le montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif dans le cadre d'une transaction entre des parties compétentes agissant en toute liberté.

Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable et qu'elle excède la juste valeur de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur.

#### *Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation*

La Société évalue chaque groupe d'actifs périodiquement pour déterminer s'il existe des indications de perte de valeur. Lorsque des indicateurs de perte de valeur existent, une évaluation du montant recouvrable est effectuée. Les évaluations nécessitent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses tels que le cours des prix à long terme des ressources minérales, le financement futur nécessaire, le potentiel et les résultats d'exploration.

La juste valeur des actifs miniers (propriétés minières et les frais d'exploration reportés) est généralement établie comme étant la valeur non actualisée des flux monétaires futurs provenant de l'utilisation continue de l'actif, laquelle comprend des estimations sur les coûts d'expansion et de disposition, en utilisant des hypothèses que prendrait en compte une partie prenante indépendante compétente. La juste valeur correspond au prix du marché lorsqu'il est attendu que les actifs seront vendus.

En ce qui a trait aux actifs miniers sujets à un test de dépréciation, la direction a déterminé le groupe d'actif comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus bas niveau pour lequel les flux de trésorerie identifiables sont dans une large mesure indépendants des flux de trésorerie d'autres actifs et passifs.

### Accounting Estimates and critical judgements

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. The estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Significant estimates include the carrying value of exploration and evaluation assets and calculation of stock-based compensation expenses. Actual results may differ from those estimates.

The following paragraphs describe the most critical management estimates and assumptions in the recognition and measurement of assets, liabilities and expenses and the most critical management judgments in applying accounting policies.

#### *Stock-based Compensation*

The estimation of stock-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company has made estimates as to the volatility of its own shares, the probable life of options, the time of exercise of those options and expected extinguishments. The model used by the Company is the Black-Scholes model.

#### *Impairment of Long-lived Assets*

Fair value is determined as the amount that would be obtained from the sale of the asset in an arm's length transaction between knowledgeable and willing parties.

An impairment loss is recognized when the carrying amount of long-lived asset is not recoverable and exceeds its fair value. The impairment loss is the excess of carrying amount over its fair value.

#### *Impairment of Exploration and Evaluation Assets*

The Company assesses each asset group unit periodically to determine whether any indication of impairment exists. Where an indicator of impairment exists, an estimate of the recoverable amount is made. These assessments require the use of estimates and assumptions such as long-term commodity prices, future capital requirements, exploration potential and operating performance.

Fair value for mineral assets (mining properties and deferred exploration expenses) is generally determined as the undiscounted value of estimates such as the cost of future expansion plans and eventual disposal, using assumptions that an independent market participant may take into account. The fair-value corresponds to the market price when it is expected that the asset will be sold.

For mineral assets subject to an impairment test, management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the lowest level for which cash inflows are largely independent of those of other assets.

**AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION**

De l'information additionnelle se rapportant à la Société est disponible sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS  
SANS REVENU SIGNIFICATIF**

(a) dépenses d'exploration au coût ou capitalisées;

Les informations requises sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers.

(b) frais généraux d'administration;

Voici le détail des frais généraux d'administration pour le trimestre terminé le 31 décembre 2011 :

**OTHER MD&A REQUIREMENTS**

Additional information relating to the Company is available on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT  
SIGNIFICANT REVENUE**

(a) capitalized or expensed exploration costs;

The required disclosure is presented in the notes of the financial statements.

(b) general administrative expenses;

For the quarter ended December 31, 2011, general administrative expenses are as follows:

FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION	31 DÉCEMBRE 2011 DECEMBER 31, 2011	GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES
Intérêts et frais bancaires	193	Interest and bank charges
Messagerie et Publicité	2 615	Courier and advertising
Loyer et entretien	4 153	Rent and maintenance
Taxe Licence Permis	-	Taxes, licence and permit
Telecommunication	1 076	Telecommunication
Location automobile	7 718	Car Rental
Frais de représentation	13 293	Representation expenses
Papeterie et frais de bureau	4 733	Stationery and office supplies
<b>Total frais généraux</b>	<b>33 782</b>	<b>Total General Administrative expenses</b>

**INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Le tableau suivant détaille la structure du capital actions, des options et des bons de souscriptions de la Société au 22 mars 2012, à la date de ce rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs préalablement à la présentation d'états financiers futurs.

**DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA**

The following table details the capital stock structure, warrants and share purchase options as at March 22, 2012, the date of this MD&A. These figures are subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

	Date d'expiration Expiry date	Prix d'exercice Exercise price \$	Nombre Number	Nombre Number
Actions classe « A » Class « A » shares				51 580 017
Bons de souscription Warrants	Juin 2012 June 2012	0.25	7 363 402	
Bons de souscription Warrants	Avril 012 April 2012	0.32	12 000 000	
Bons de souscription Warrants	Juin 2012 June 2012	0,30	294 400	
Bons de souscription Warrants	Décembre 2012 December 2012	0,15	1 479 852	

Options d'achats d'actions Share purchase options	Avril 2013 April 2013	0,11	500 000	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Février 2014 February 2014	0,10	150 000	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Mars 2014 March 2014	0,10	50 000	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Octobre 2014 October 2014	0,10	250 000	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Avril 2021 April 2021	0,145	1 255 000	
Unités au courtier Broker Units	Juin 2012 June 2012	0.14	275 144	
Unités au courtier Broker Units	Avril 2012 April 2012	0.25	1 200 000	

## FACTEURS DE RISQUES

### RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

## RISK FACTORS

### EXPLORATION

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations, fire, power failures, labour disputes, flooding, explosions, cave-ins, landslides and shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as aboriginal claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Corporation to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**ENVIRONNEMENT ET AUTRE RÉGLEMENTATION**

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique.

Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

**FINANCEMENT ET MISE EN VALEUR**

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

**COURS DES RESSOURCES**

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande des diamants, de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

**ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATION**

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically.

Before it commences mining a property, the Company must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations December also impact the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

**FINANCING AND DEVELOPMENT**

Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Corporation will succeed in obtaining the funding required. The Company also has limited experience in developing resource properties, and its ability to do so depends on the use of appropriately skilled personnel or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

**COMMODITY PRICES**

The factors that influence the market value of diamond, gold and any other mineral discovered are outside the Company's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**RISQUES NON ASSURÉS**

*Risques financiers*

La société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

*Risques relatifs aux titres de propriété*

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle 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.

*Risque environnemental*

La Société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société maintient une surveillance des risques environnementaux.

**CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE  
L'INFORMATION**

Le président et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles et procédures ont été évalués au 31 décembre 2011 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

**CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION  
FINANCIÈRE**

Le président et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles internes ont été établis au 31 décembre 2011. Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun changement dans les contrôles qui auraient considérablement affecté ou, du moins, très probablement affecté les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

**UNINSURED RISKS**

*Financial risks*

The Company is an exploration company. The Company will periodically have to raise additional funds to continue operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

*Mining claims and title risks*

Although the Company has taken steps to verify title to mining properties in which it has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's Title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

*Environmental risks*

The Company is subject to various environmental incidents that can occur during exploration work. The Company maintains a surveillance of the environmental risks.

**DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES**

The company's President and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Company's disclosure controls and procedures in accordance with the Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrator. These controls and procedures have been evaluated as at December 31, 2011 and have been determined to be effective.

**INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING**

The Company's President and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Company's internal controls over financial reporting in accordance with Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrators. These controls have been established as at December 31, 2011. There have been no changes in these controls during the fiscal year ended on September 30, 2011, which has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the Company's internal controls over financial reporting.

### **STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVES**

La direction continuera de gérer ses fonds de façon très rigoureuse en ayant comme premier objectif d'optimiser le rendement de l'investissement de ses actionnaires. Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement exploitables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix des diamants, de l'or et autres métaux.

### **GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES**

Management will continue to manage its funds very rigorously, its primary objective being to optimize return on investment for its shareholders. Its development strategy is focused on the discovery of economically viable deposits that will generate profits from mining and ensure the Company's survival. In applying its development strategy, management will take into account the global exploration context, stock market trends and the prices of diamond, gold and other metals.