

**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 est un complément à nos états financiers trimestriels du 31 mars 2011. Il a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1 et approuvé par le conseil d'administration de la Société. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

DATE

Ce rapport a été rédigé le 19 mai 2011.

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 dédiés à la découverte de nouvelles zones minéralisées sur les propriétés de la compagnie

En août 2010, la société a signé une entente afin d'acquérir 100% d'intérêt sur la propriété Gold Peak constitué de 50 titres miniers et localisée sur la Faille Porcupine Destor. Selon les termes de cette entente, Exploration Diamond Frank s'est engagé aux suivantes :

- Paiement de 20 000 \$ (complété)
- Émission de 300 000 actions de son capital actions (complété)

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

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.

This Management's Discussion and Analysis « MD&A » is complementary to our quarterly financial statements of March 31, 2011. It was prepared in accordance with Regulation 51-102A1 and was approved by our company's board of directors. Our quarterly financial reports as well as this management report are meant to give our investors detailed information to evaluate our operation results and our financial performance.

DATE

This MD&A was produced on May, 19 2011

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 August 2010, the company signed an agreement to acquire a 100% interest in the Gold Peak property composed of 50 claims located on Porcupine Destor Fault. Following the terms of this agreement Diamond Frank Exploration Inc. has committed to the following terms:

- Disburse a payment of \$20,000 (completed)
- Issue 300,000 shares of its share capital (completed)

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

Diamond Frank Exploration is an exploration stage company with properties only 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

| Dépenses d'exploration pour les exercices terminés le 31 mars Exploration expenses for the fiscal years ended March 31 | | |
|---|---|---|
| | Le 31 mars 2011 as at March, 31 2011 | Le 31 mars 2010 as at March, 31 2010 |
| | \$ | \$ |
| Forage Drilling | 55 050 | - |
| Géophysique Geophysics | - | - |
| Analyse Analysis | 6 249 | - |
| Main d'œuvre Logistique Work Management | 10 804 | 20 177 |
| Autres frais d'exploration Other exploration expenses | 10 805 | 13 672 |
| Gestion des travaux Works management | 14 031 | 5 929 |
| Géologie Geology | 10 861 | 14 741 |
| Total | 107 800 | 54 519 |

PROPRIÉTÉ K6

DIAMANT

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 évaluation du projet permettra de mieux planifier les travaux pour l'année 2011-2012.

K6 PROPERTY

DIAMOND

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. An evaluation of the project will allow to better plan the explorations works for 2011-2012.

**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. L'entente est grevée d'une redevance de 2% NSR.

En 2008, de la coupe de ligne suivie d'un levé de polarisation provoqué, d'un levé géochimique d'humus, d'une étude structurale par imagerie satellite et une compilation géologique introduit dans le logiciel Gocad fut complété. 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) qui contient 188 000 onces d'or de catégorie inférées selon le rapport 43-101 émis en février 2007 (Voir communiqué de presse de Typhon au 21 février 2007). Diamond Frank a rempli ses engagements et est maintenant partenaire à 50% avec Exploration Typhon. En 2011, nous avons complété une campagne de forage d'environ 1 500 mètres avec un budget d'approximativement 350 000 \$, les résultats d'analyse ont été publiés et la société procède à une réévaluation du projet avec l'équipe en place sur ce projet.

PROPRIÉTÉ COMMANDANT

Commandant est une propriété situé tout près de Val D'Or, elle est composé de 64 titres miniers. Diamond Frank afin de vérifier le potentiel de cette région a effectué certains travaux d'exploration telle que de la prospection, de l'échantillonnage de till, suivi d'analyse ainsi que d'un levé hélicoptère de type magnétique-électromagnétique. Les coûts encourus en 2010, ont été radiés suite à l'application de norme comptable. Les travaux d'exploration se poursuivent et la société suite à l'analyse des résultats, a signé une entente afin d'en faire l'acquisition. La planification des travaux pour l'année 2011-2012 est en cours.

PROPRIÉTÉ GOLD PEAK

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.

Les rapports de ces différents travaux restent à venir, ce qui nous permettra de planifier la suite des travaux pour 2011

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. A 2% Nsr Royalty is attached to the project.

In 2008, a line cutting followed by an induced polarization survey, a geochemical survey of humus, a structural study by satellite imaging and a geologic compilation introduces in the Gocad software was made. In December 2008 a drilling campaign about 2,000 meters was done, 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) which contains 188 000 ounces of gold in inferred resources according to the 43-101 report dated of February, 2007 (See press release from Typhoon on February 21st, 2007). Diamond Frank has fulfilled our commitments and is now 50% partner with Typhoon Exploration. In 2011, we completed a drilling campaign about 1,500 meters with a budget of approximately 350,000 \$, the analysis results have been published and the company proceed to the re-evaluation of the project with the existing team on this project.

COMMANDANT PROPERTY

Commandant is a property located near Val D'Or; it consists of 64 claims. Diamond Frank to verify the potential of this region has done some exploration work such as prospecting, of staking and till sampling followed by analysis and an airborne magnetic and electromagnetic type survey. The costs incurred in 2010 have been written-off following the application of accounting standard. The exploration works continues and the company, following the analysis of results, has signed an agreement to acquire this property. Planning work for the year 2011-2012 is in progress.

GOLD PEAK PROPERTY

This property is made of 50 mining claims totalling 2,184 hectares and is located in the southeast of the Porcupine-Destor Fault. The agreement is burdened by a 2% NSR Royalty.

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

The reports of these works will be available soon and will allow us to plan future work for 2011.

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 et prévoit en 2011 procéder à la revitalisation et le reboisement de ses sites de forages.

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 acres, in 2011 the company plans to proceed with the revitalization and the reforestation of its 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 2010 YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 2010 | EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2009 YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 2009 |
|--|--|--|
| Total des actifs Total assets | 2 970 270 | 1 284 023 |
| Revenu d'intérêt Interest revenue | 4 169 | 4 981 |
| Perte nette après impôt Net loss after income taxes | (304 403) | (486 926) |

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 mars 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 March, 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 Quaterly results | 31 mars 2011 December 31, 2011 | 31 décembre 2010 December 31, 2010 | 30 septembre 2010 September 30 2010 | 30 juin 2010 June 30 2010 |
|---|-----------------------------------|--|--|------------------------------|
| Total des actifs Total assets | 5 412 116 | 5 668 424 | 2 970 270 | 3 029 014 |
| (Perte nette) ou profit avant impôts Net loss) or profit before income taxes | (193 759) | (219 222) | (278 462) | (62 010) |
| Perte nette de base et diluée/action Basic and diluted loss per share | (.004) | (0.06) | (0.001) | (0.002) |

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2011, la perte nette avant impôt est de 193 759 \$.

During the quarter ended March 31, 2011, the net loss before income taxes is \$193,759.

Les éléments importants de la période sont les suivants :

The most important expenses of this period are:

Un montant de 78 975 \$ a été imputé au frais de consultation, les dépenses de représentation et de déplacement se sont élevés à 14 272\$. Tous ses frais sont imputables à la décision de la direction de mettre l'emphase sur la visibilité de l'entreprise principalement en Europe et dans l'ouest canadien.

An amount of \$78 975 was imputed to consulting fees, representation and travel expenses for an amount of \$14 272. All of these expenses are in line with the decision of the management to increase the visibility of the company especially in Europe and in the Canadian West.

LES FAITS SAILLANTS DU DERNIER TRIMESTRE SONT :

HIGHLIGHTS FOR THE LAST QUARTER ARE :

- a) Honoraire de consultation de 78 975 \$
- b) Frais de salaires versés pour un montant 26 185\$
- c) Inscription de 21 020 \$ d'honoraire professionnel.
- d) Frais généraux d'administration d'un montant de 50 492 \$ dont 14 272 \$ en frais de déplacement et représentation afin d'accroître la visibilité de la société dans les milieux financiers.

- a) Consultant fees of \$78 975
- b) Salary Expenses for the amount of \$26 185
- c) Professional fees for the amount of \$21 020.
- d) General administrative expenses for the amount of \$50,492 including \$14 272 in travel expenses and representation to increase the visibility of the company in financial community.

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 MARS 2011 MARCH 31, 2011 | 31 DÉCEMBRE 2010 DECEMBER 31, 2010 | 30 SEPTEMBRE 2010 SEPTEMBER 30, 2010 | 30 JUIN 2010 JUNE 30, 2010 |
|---|--------------------------------|---|--|-------------------------------|
| Honoraires professionnels Professional fees | 21 020 | 20 055 | 3 084 | 1 127 |
| Honoraire de consultation Consultants fees | 78 975 | 59 795 | 77 525 | 19 000 |
| Rémunération à base d'actions Stock-based compensation | - | - | - | - |
| Frais généraux d'administration General administrative expenses | 50 492 | 66 550 | 15 301 | 20 342 |
| Salaires et Charges sociales Salaries and fringe benefits | 26 185 | 13 481 | 12 007 | 10 570 |
| Inscription, registrariat et information aux actionnaires Registration, listing fees and shareholders' information | 14 914 | 7 699 | 6 127 | 10 867 |
| Impôts de la partie XII.6 Part XII.6 taxes | - | - | 6 247 | - |
| Frais Environnementaux Environmental fees | - | - | - | 117 |
| Frais d'exploration Exploration expenses | - | 53 518 | 68 793 | - |
| Radiation de propriétés minières Write-off of mining properties | - | - | 37 300 | - |
| Amortissement immobilisations corporelles Amortization of fixed assets | 2 175 | 150 | - | - |
| Radiation de frais d'exploration reportés Write-off of deferred exploration expenses | - | - | 56 227 | - |
| TOTAL DES FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES TOTAL OF ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES | 193 761 | 221 248 | 282 611 | 62 023 |

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

OPERATIONS RESULTS

| DATE | FINANCEMENT / FINANCING | EMPLOI DU PRODUIT / USE OF PROCEED | OBJECTIFS / OBJECTIVES |
|--------------------------------|---|---------------------------------------|--|
| Juin 2010 June 2010 | Actions ordinaires Common shares | 1 031 000 \$ | Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital. |
| Octobre 2010 October 2010 | Actions ordinaires Common shares | 3 000 000 \$ | Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital. |
| Décembre 2010 December 2010 | Actions accréditives Flow-through shares | 294 400 \$ | Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses |
| | Actions ordinaires Common shares | 73 600 \$ | Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital. |
| | Total | 368 000 \$ | Travaux d'exploration sur la propriété Destorbelle et planification pour 2011 Exploration works on Destorbelle property and planning for 2011 |

FRAIS REPORTÉS

DEFERRED EXPENSES

| PROPRIÉTÉS PROPERTIES | FRAIS REPORTÉS DEFERRED EXPENSES 31 MARS 2011 MARCH 31, 2011 | OBJECTIFS FUTURS OBJECTIVES |
|--------------------------|---|---|
| K6 | 215 489 \$ | K6, fait l'objet d'une réévaluation K6 is subject to re-evaluation |
| Destorbelle | 1 199 578 \$ | Destorbelle, une campagne de forage est présentement en cours Destorbelle, a drilling campaign is underway |
| Gold Peak | 71 090 \$ | Gold Peak, une planification des travaux est en cours pour 2011 Gold Peak, planning of exploration works is in progress. |

| PROPRIÉTÉS PROPERTIES | FRAIS D'EXPLORATION EXPLORATION WORKS | |
|--------------------------|--|--|
| Commandant | 53 518 \$ | Les travaux se poursuivent et la société suite à l'analyse des résultats, a fait l'acquisition de la propriété. The works continues and the company after analyzing the results, has made the acquisition of this property. |

SITUATION DE TRÉSORERIE

Au 31 mars 2011, la Société détenait 3 599 930 \$ en encaisse non réservée et 186 600 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires. Lors du dernier trimestre, Diamond Frank a clôturé deux nouveaux placements 3 000 000 \$ en octobre et 368 000 \$ en décembre. (voir détail page 5)

Ces placements permettront 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 mars 2011 des engagements pour dépenser 186 600 \$ 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% |

**OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS
COMMERCIAUX**

Au cours du 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.

LIQUIDITY

As at March 31, 2011, the Company had \$ 3,599,930 in non reserved cash and \$ 186,600 in reserved cash for statutory exploration expenses. During the last quarter, Diamond Frank has closed two new financing \$3,000,000 in October 2010 and \$368,000 in December 2010. (for details see page 5)

Those placements will allow Diamond Frank to show a better financial situation and to begin the exploration works on its properties. The management of the Company is aware of Diamond Frank continuous 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 March 31, 2010 the amount of \$ 186,600 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 :

**TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND
COMMERCIAL OBJECTIVES**

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

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

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

| | |
|---------------------------------|---------|
| Frais généraux d'administration | 6 911 |
| Honoraire de consultation | 24 975 |
| Frais d'exploration reportés | 107 800 |

| | |
|---------------------------------|---------|
| General administrative expenses | 6,911 |
| Consultation fees | 24,975 |
| Deferred exploration expenses | 107 800 |

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.

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.

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.

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.

CONVENTION COMPTABLES

Modifications comptables

Instruments financiers

En juin 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a modifié le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » afin d'introduire de nouvelles exigences en matière d'informations financières à fournir, surtout à l'égard de l'évaluation de la juste valeur d'un instrument financier (hiérarchie selon trois niveaux) et l'exposition de l'entité au risque de liquidité.

Les modifications apportées à ce chapitre s'appliquent aux états annuels d'un exercice se terminant après septembre 2009. La Société a adopté la modification au chapitre 3862 au cours de l'exercice et l'adoption de celle-ci n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

Bons de souscription

Le 1er octobre 2009, la Société a modifié sa méthode comptable pour répartir les produits des émissions d'unités entre les actions et les bons de souscription afin de fournir une évaluation plus fiable et pertinente des composantes. Auparavant, les produits d'émissions d'unités étaient répartis aux actions et aux bons de souscription au prorata des justes valeurs en utilisant la méthode Black & Scholes. Maintenant, les produits sont répartis aux actions et aux bons de souscription en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour évaluer la juste valeur des bons de souscription émis. Cette méthode a été appliquée rétroactivement et a nécessité le retraitement des états financiers des exercices antérieurs. Cette modification a entraîné une augmentation du solde d'ouverture du capital-actions de 275 399 \$ (196 050 \$ en 2009) et une diminution du solde d'ouverture des bons de souscription des mêmes montants.

ACCOUNTING POLICIES

Accounting changes

Financial Instruments

In June 2009, the Canadian Institute of Chartered Accountants amended Section 3862, "Financial instruments – disclosure". This section has been amended to introduce new financial disclosure requirements, particularly with respect to fair value measurement of financial instruments (three hierarchy levels) and entity exposure to liquidity risk.

The amendments to this section apply to annual statements for years ending after September 2009. The Corporation adopted the amendment of Section 3862 during the fiscal year and there is no impact on the financial statements regarding the adoption of this standard.

Warrants

On October 1, 2009, the Corporation amended its accounting method of allocating the proceeds of unit issues between shares and warrants in order to provide a more reliable and relevant evaluation of the components. Previously, proceeds from unit placements were allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value on a pro-rata basis using the Black-Scholes method. The proceeds are now allocated to shares and warrants using the residual value method to evaluate the fair value of the warrants issued. This method was applied retroactively and led to a restatement of the prior year's financial statements. This change led to an increase in the opening balance of capital stock of \$275,399 (\$196,050 in 2009) and decrease of the opening balance of warrants in the same amounts.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Normes internationales d'informations financière (IFRS)

Le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que toutes les entreprises canadiennes ayant une obligation d'information du public seront tenues d'utiliser les Normes internationales d'information financières (les IFRS) pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, la Société publiera son premier jeu d'états financiers intermédiaires établis selon les IFRS pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2011.

La Société a entrepris le processus de conversion de son référentiel comptable pour passer des PCGR du Canada aux IFRS. Diamond Frank en collaboration avec un consultant a élaboré un plan de conversion aux IFRS, la conversion progresse conformément à ce plan.

Le projet de conversion prévoit notamment les processus suivants :

- Phase I – Analyse préliminaire et élaboration du plan de conversion
- Phase II – Mise en place du plan de conversion
- Phase III – Calculs des impacts chiffrés de la conversion

Phase I – Analyse préliminaire et élaboration d'un plan de conversion

- Déterminer l'impact des choix et obligations liées à IFRS 1, et quantifier les effets des changements initiaux au titre de l'IFRS 1 pour ce qui est de l'information à fournir et des états financiers de 2011;
- Identifier les principales différences attendues entre les actuelles PCGR du Canada et les IFRS relativement aux conventions comptables à adopter par la société à compter du 1^{er} octobre 2011;
 - Évaluer l'impact du changement comptable aux technologies de l'information et des systèmes de données;
 - Évaluer l'impact sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière;
 - Élaboration d'un plan de conversion

État d'avancement

- La Société a débuté l'analyse, sur une base qualitative, les principales différences entre les conventions comptables selon les PCGR du Canada telles qu'appliquées par la Société et les IFRS qu'elle devra appliquer dans le futur, cette phase a été complétée vers la fin mars 2011;
- Selon notre première analyse, les principaux éléments qui ont servi à l'analyse sont les suivants :
 - Évaluation des propriétés minières et des frais d'explorations reportés
 - Impôts sur les bénéfices
 - Amortissement de la rémunération à base d'actions
 - Information à fournir dans les états financiers

FUTURE ACCOUNTING CHANGES

International Financial Reporting standards (IFRS)

The Accounting Standards Board of Canada has confirmed that all Canadian businesses that have an obligation to inform the public are required to use International Financial Reporting Standards (IFRS) for fiscal years beginning on or after 1 January 2011. Accordingly, the Company will release its first set of interim financial statements prepared under IFRS for the quarter ending December 31, 2011.

The Company has begun the process of converting its financial reporting to move from Canadian GAAP to IFRS. Diamond Frank in collaboration with a consultant developed a plan of conversion to IFRS, the conversion is progressing according to the plan.

The conversion project shall include the following processes:

- Phase I - Preliminary analysis and elaboration of the conversion plan
- Phase II – Establishment of the conversion plan
- Phase III - Calculation of numerical impacts of the conversion

Phase I - Preliminary analysis and elaboration of a conversion plan

- Determine the impact of choices and obligations related to IFRS 1, and quantify the effects of initial changes under IFRS 1 in respect of disclosures and financial statements for 2011;
- Identify key differences between today's expected GAAP and IFRS with respect to accounting policies adopted by the company with effect from 1 October 2011;
 - Assess the impact of the accounting change on information technology and data systems;
 - Assess the impact on internal controls regarding financial reporting;
 - Develop a conversion plan

Status

- The Company has started the analysis on a qualitative basis, the main differences between accounting policies under Canadian GAAP as applied by the Company and IFRS that will apply in the future, this phase has been completed late March 2011;
- In our first analysis, the main elements used in the analysis are:
 - Evaluation of mineral properties and deferred exploration expenses
 - Income taxes
 - Amortization of stock-based compensation
 - Disclosures in the Financial Statements

Phase II - Mise en place d'un plan de conversion

- Formation aux IFRS qui seraient applicables à la Société à l'attention du personnel de la Société en charge de la production des états financiers, en fonction des conclusions auxquelles la Société est arrivée lors de la Phase 1.
- Documenter les positions techniques, par notre équipe en charge de la production des états financiers et la validation par la Direction de la Société, des différentes positions comptables à adopter par la Société, ceci aussi bien dans le cadre d'IFRS 1 que des autres normes IFRS applicables à la société, dans le but de quantifier à l'impact de l'application de ces normes.
- Évaluer l'impact du changement de norme comptable relativement:
 - aux technologies de l'information et des systèmes de données;
 - au contrôle interne à l'égard de l'information financière;
 - aux contrôles et procédures de communication de l'information financière avec les tiers;
 - à l'expertise requise en matière d'information financière;
 - les activités commerciales, ainsi que les points sur lesquels les mesures conformes aux PCGR peuvent avoir une incidence, tels que les clauses restrictives, les besoins de trésorerie et les mécanismes de rémunération.

État d'avancement

- Un cours de formation donnée par Raymond Chabot, a été suivi en 2010 ainsi qu'une formation Web par Samson Belair
- Cette phase est peu avancé, par contre, il est prévu qu'elle sera accélérée dans sa mise en application et complétée entre juillet et septembre 2011.
- Nous prévoyons utiliser les services de consultants externes afin de nous assister dans cette phase.

Phase III – Calcul des impacts chiffrés de la conversion

- Déterminer les impacts chiffrés selon les positions techniques documentés aux étapes précédentes
- Préparation des états financiers incluant toutes les informations nécessaires

État d'avancement

- Cette phase n'est pas débutée. Par contre, il est prévu qu'elle sera mise en place et complétée entre octobre et décembre 2011.
- Nous prévoyons également utiliser les services de consultants externes afin de nous assister dans cette phase.

Phase II – Establishment of a conversion plan

- Training on IFRS which would be applicable to the Company to the attention of corporate personnel in charge of production of financial statements, based on conclusions reached at the Company's Phase 1.
- Document technical positions, by our team in charge of production of financial statements and validation by the Company Management, the various accounting positions to be adopted by the Company, this both under IFRS 1 as other IFRS applicable to society in order to quantify the impact of these standards.
- Evaluate the impact of change in accounting standards in respect of:
 - information technology and data systems;
 - internal controls regarding financial reporting;
 - controls and procedures for communication of financial information with third parties;
 - the expertise required for financial reporting;
 - commercial activities and the points on which the GAAP measures may have an impact, such as covenants, capital requirements and compensation arrangements.

Status

- A training course given by Raymond Chabot was followed in 2010 and a training Web Session by Samson Belair
- However this phase is not advanced, but it is expected to be accelerated in its implementation and completed between July and September 2011.
- We plan to use the services of external consultants to assist us in this phase.

Phase III - Calculation of numerical impacts of the conversion

- Determine the impacts quantified according to the technical positions documented in the previous steps
- Preparation of financial statements including all the necessary information

Status

- This phase has not started. But, it is expected that it will be implemented and completed between October and December 2011.
- We will also use the services of external consultants to assist us in this phase.

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

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

AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION

De l'information additionnelle se rapportant à la Société est disponible sur SEDAR au 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 mars 2011

OTHER MD&A REQUIREMENTS

Additional information relating to the Company is available on SEDAR at 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 March 31, 2011, general administrative expenses are as follows:

| FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION | 31 MARS 2011 MARCH 31 2011 | GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES |
|---------------------------------|-------------------------------|--|
| Intérêts et frais bancaires | 194 | Interest and bank charges |
| Messagerie et Publicité | 8 190 | Courier and advertising |
| Loyer et entretien | 1 583 | Rent and maintenance |
| Taxe Licence Permis | 2 775 | Taxes, licence and permit |
| Don | 3 000 | Donation |
| Frais de représentation | 14 272 | Representation expenses |
| Papeterie et frais de bureau | 20 478 | Stationery and office supplies |
| Total frais généraux | 50 492 | Total General Administrative expenses |

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 21 mai 2011, 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 May 21, 2011, 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 | | | | 46 248 165 |
| Bons de souscription Warrants | Juin 2012 June 2012 | 0.25 | 7 363 402 | |
| Bons de souscription Warrants | Avril 2012 April 2012 | 0.32 | 12 000 000 | |
| Bons de souscription Warrants | Juin 2012 June 2012 | 0,30 | 294 400 | |

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

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

| | Date d'expiration Expiry date | Prix d'exercice Exercise price \$ | Nombre Number | Nombre Number |
|---|----------------------------------|---|------------------|------------------|
| 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 | |
| Bons de souscriptions du courtier Broker Warrants | Juin 2012 June 2012 | 0.25 | 406 202 | |
| 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.

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.

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.

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.

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 an 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 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.

CONTROLE ET PROCEDURES 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 mars 2011 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

CONTROLES INTERNES A L'EGARD DE L'INFORMATION FINANCIERE

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 mars 2011. Pour l'exercice se terminant le 31 mars 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.

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.

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 March 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 March 31, 2011. There have been no changes in these controls during the fiscal year ended on March 31, 2011, which has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the Company's internal controls over financial reporting.

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.