

Rapport de gestion /
Management's Discussion and Analysis

**Ressources Gimus Inc. /
Gimus Resources Inc.**

**31 mars 2013
March 31, 2013**

Le présent rapport de gestion est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Le rapport de gestion est un supplément aux états financiers annuels qu'il complète et doit être lu parallèlement à ceux-ci. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois.

1.1 DATE

Le présent rapport de gestion a été rédigé le 27 mai 2013 par la direction et a trait à la situation financière et à l'interprétation des résultats d'exploitation de Ressources Gimus Inc. (la "Société") pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2013. Ces états financiers trimestriels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (l'International Financial Reporting Standards ou «IFRS»), conformément à la norme IAS34, Information financière intermédiaire. Les états financiers trimestriels doivent être lus en conjonction avec les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2012, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

1.2 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 raisonnables, ces énoncés comportent un certain élément de risque et d'incertitude de sorte qu'il n'y a aucune garantie qu'ils se réaliseront. Par conséquent, les résultats réels peuvent varier de façon importante de ceux mentionnés ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

This management's discussion and analysis ("MD&A") follows rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators regarding continuous disclosure for reporting issuers. It is a complement and supplement to the annual financial statements and should be read in conjunction with those statements. It represents the view of management on current activities and past and current financial results of the Company, as well as an outlook of the activities of the coming months.

1.1 DATE

The following management's discussion and analysis "MD&A" of Gimus Resources Inc. (the "Company") was written on May 27, 2013, for the three month period ended March 31, 2013. These unaudited interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") in accordance with IAS34 standard, Interim Financial Reporting. The unaudited interim financial statements should be read in conjunction with the Company's audited annual financial statements for the year ended September 30, 2012, which have been prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB.

1.2 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.

1.3 NATURE DES ACTIVITÉS

La Société est une société d'exploration minière junior dont les activités consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur, développer et, le cas échéant, exploiter des propriétés minières dans divers secteurs. La Société n'a aucun revenu de production puisque toutes ses propriétés sont au stade de l'exploration.

1.4 SURVOL

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2013, la Société a effectué des travaux de géologie au montant de 13 550 \$ sur sa propriété Bouchard de métaux de base acquise au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2013 au coût de 3 180 \$ en jalonnant 64 claims. La propriété Bouchard est située à 50 km au Sud-Est de l'aéroport Chibougamau-Chapais près de la ville de Chibougamau, province de Québec.

Au 31 mars 2013, le fonds de roulement de la Société était de 307 835 \$.

Au 31 mars 2013, la Société disposait de 241 661 \$ en liquidité et 109 254 \$ en taxes à recevoir.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2013, la Société n'a pas complété de placement privé.

1.5 ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Les dépenses d'exploration et d'évaluation pour le trimestre terminé le 31 mars 2013 se sont établies à 13 550 \$ et représentent essentiellement le coût des analyses de laboratoire suite au forage effectué sur la propriété Bouchard de métaux de base au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2013. La propriété Bouchard de métaux de base est détenue à 100% par la Société et a été acquise au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2012.

Durant le premier semestre de l'exercice financier 2013, la Société a jalonné 64 titres miniers sur la propriété Bouchard de métaux de base dont 45 titres miniers sur la partie sud et 19 titres miniers sur la partie nord de la propriété. La propriété est située à 50 km au Sud-Est de l'aéroport Chibougamau-Chapais près de la ville de Chibougamau, Québec. De plus, durant cette période, la Société a effectué des dépenses d'exploration et d'évaluation au montant de 470 041\$.

1.3 NATURE OF ACTIVITIES

The Company is a junior mining exploration Company whose operations include the acquisition, exploration, production, development and if, as the case may be, the operating of mining properties in various sectors. The Company has no income from production since all its properties are at the exploration stage.

1.4 OVERVIEW

During the three month period ended March 31, 2013, the Company realized geological exploration work in the amount of \$13,550 on its wholly owned Bouchard base metals property acquired during the first quarter of the financial year 2013 at a cost of \$3,180 by staking 64 claims. The Bouchard property is located 50 km south-east of the airport Chibougamau-Chapais near the town of Chibougamau, province of Quebec.

As of March 31, 2013, the Company had a working capital of \$307,835.

As of March 31, 2013, the Company had \$241,661 in cash and \$109,254 in taxes receivable.

During the three month period ended March 31, 2013, the Company did not complete any private placements.

1.5 EXPLORATION ACTIVITIES

Exploration and evaluation expenses for the three month period ended March 31, 2013 were \$13,550 and represent essentially the cost of the assays for the drilling program done in the first period of the fiscal year 2013. The entire exploration and evaluation expenses were incurred on its wholly owned Bouchard base metals property acquired during the three month period ended December 31, 2012.

During the 6 month period ended March 31, 2013, the Company staked 64 mining claims on the Bouchard base metals property consisting of 45 claims in the south part and 19 claims in the north part of the property. The property is located 50 km south-east of the airport Chibougamau-Chapais near the town of Chibougamau, Quebec. Moreover, during this period, the Company spent \$470,041 in exploration and evaluation expenses.

1.5 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

Au 31 mars 2013, la Société a complété son programme d'exploration de sa propriété Bouchard. Le programme consistait en un levé aéroporté magnétique et électromagnétique de 850 kilomètres de ligne, la prospection de terrain sur les affleurements, de tranchés, de décapage et d'un programme de 2,000 mètres de forage au diamant sur la partie nord de la propriété.

Malheureusement, les résultats de forage sur la partie nord de la propriété ont été décevants et la Société révisé actuellement la situation.

La portion sud de la propriété mérite toutefois qu'on y réalise des travaux d'exploration compte tenu de son potentiel et de la présence de lentilles de sulfures massif dans un contexte volcano-sédimentaire. Ces sulfures sont liés à de fortes signatures magnétiques et électromagnétiques régionales. La propriété consiste en 64 titres miniers totalisant 3,587.84 hectares ou 36 km².

Quant à sa propriété d'uranium Baie Johann-Beetz, la Société a décidé pour le moment de retarder toutes dépenses d'exploration additionnelles considérant les récents développements dans le secteur de l'uranium au Québec.

1.5 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

As of March 31, 2013, the Company has completed its field exploration program of its Bouchard Property. The program consisted of early-stage geological mapping and sampling, a 850 line-kilometers detailed and high resolution airborne Magnetic and Time-Domain Electromagnetic survey, prospecting of known and new base metals showings, outcrop stripping and trenching, and 2,000 meters of diamond drilling on the most prospective occurrences on the north part to test continuity, grade and size potential.

Unfortunately, results of the drilling program on the north part were disappointing and the Company is actually reviewing the situation.

The southern portion of the property remains however under explored and does have potential, with massive sulphide lenses occurrences within volcano-sedimentary sequences. These sulphides are linked to strong regional magnetic and electromagnetic signatures. The property consists of 64 claims totaling 3,587.84 hectares or 36 km².

Concerning its Baie Johann-Beetz property, the Company decided to postpone any additional exploration work considering the recent developments in the uranium sector in Quebec.

1.5 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

1.5 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

Voici une analyse détaillée des actifs d'exploration et d'évaluation pour la période de six mois terminée le 31 mars 2013.

See below for the detailed analysis of exploration and evaluation assets for the six month period ended March 31, 2013.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
	\$	\$	
Solde au début de la période	10 210	-	Balance – Beginning of period
Additions de la période		-----	Additions for the period
Forage	142 037	-	Drilling
Transport	88 583	-	Transportation
Échantillonnage	62 080	-	Sampling
Géologie	39 719	-	Geology
Location d'équipement	33 440	-	Equipment rental
Honoraires professionnels d'exploration	32 350	-	Professional exploration fees
Analyse	18 156	-	Assays
Frais de déplacements et hébergement	24 407	-	Travel and accommodation expenses
Fourniture	10 478	-	Supplies
Décapage	7 323	-	Stripping and line cutting
Consultant	6 000	-	Consulting
Entretien	1 327	-	Maintenance
Télécommunication	600	-	Telecommunication
Taxes et permis	350	-	Tax and permit
Frais de bureau	11	-	Office expenses
Rapport	-	10 210	Report
	<u>466 861</u>	<u>10 210</u>	
Solde à la fin de la période	<u>477 071</u>	<u>10 210</u>	Balance – End of period

1.6 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant représente l'information trimestrielle choisie pour chacun des sept trimestres complétés.

1.6 SUMMARY OF QUARTER RESULTS

The following table sets forth selected quarterly financial information for each of the seven completed quarters.

Trois mois terminé le	Résultat global pour la période / Total comprehensive Gain (Loss) for the period	Résultat par action / Gain (Loss) per share	Three month period ended
	\$	\$	
31 mars 2013	(61 601)	(0.005)	March 31, 2013
31 décembre 2012	100 341	0.008	December 31, 2012
30 septembre 2012	5 449	0.0004	September 30, 2012
30 juin 2012	(18 691)	(0.001)	June 30, 2012
31 mars 2012	(96 054)	(0.009)	March 31, 2012
31 décembre 2011	(88 217)	(0.014)	December 31, 2011
30 septembre 2011	-	-	September 30, 2011

RÉSULTAT

Le résultat net et global total de la période de trois mois terminée le 31 mars 2013 au montant de (61 601 \$) est composé principalement par des dépenses d'honoraires professionnels au montant de 35 124 \$ et d'honoraires au montant de 12 000 \$.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2013, la Société a enregistré un résultat avant impôt de (61 601 \$) comparé à (96 054 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence est principalement expliquée par la baisse des paiements fondés sur des actions au montant de 67 500 \$ compensés en partie par une hausse des honoraires professionnels au montant de 29 065 \$.

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2013, le résultat net et global total a été de 38 740 \$ comparé à (184 271 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence est principalement expliquée par un montant de 133 165 \$ en impôt différé, la baisse des paiements fondés sur des actions au montant de 67 500 \$, la baisse des frais de fiducie et d'enregistrement au montant de 17 591 \$, la baisse de l'informations aux actionnaires au montant de 16 114 \$ et la hausse des honoraires professionnels au montant de 8 768 \$,

De plus, pour la période de 6 mois terminée le 31 mars 2013, la Société a enregistré un résultat avant impôt de (94 425 \$) comparé à (184 271 \$) pour la même période l'année précédente. La différence est principalement expliquée par les mêmes raisons mentionnées au paragraphe précédent.

GAIN

The comprehensive loss for the three-month period ended March 31, 2013 of an amount of \$61,601 is comprised mainly of expenses in professional fees in the amount of \$35,124 and in fees in the amount of \$12,000.

During the three-month period ended March 31, 2013 the Company recorded a loss before taxes of \$61,601 compared to \$96,054 for the same period in 2012. The difference is mainly explained by the decrease in the share-based payments in the amount of \$67,500 partly offset by the increase in professional fees in the amount of \$29,065.

For the six-month period ended March 31, 2013, the comprehensive income was \$38,740 compared to a loss of \$184,271 for the same period in 2012. The difference is mostly explained by the deferred income taxes in the amount of \$ 133,165, the decrease in the share-based payments in the amount of \$67,500, the decrease in the trustees and registration fees in the amount of \$17,591, the decrease in the shareholders relations in the amount of \$16,114 and the increase in the professional fees in the amount of \$8,768.

Moreover, for the six month period ended March 31, 2013, the Company recorded a loss before income taxes of \$94,425 compared to a loss of \$184,271 for the same period in 2012. The difference is mostly explained by the same reasons mentioned earlier.

1.7 INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

1.7 SELECTED FINANCIAL INFORMATION

	31 mars/ March 31 2013 \$	31 mars/ March 31 2012 \$
Résultat net et résultat global total / Net loss and comprehensive loss	38 740	(184 271)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted loss per share	0.003	(0.023)
Trésorerie / Cash	241 661	112 699
Trésorerie détenue à des fins d'exploration / Cash held for exploration expenses	-	781 850
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	780 251	316 108
Actif total / Total assets	1 135 847	1 252 998
Passif total / Total liabilities	47 761	151 397
Capitaux propres / Equity	1 088 086	1 101 601

1.8 SITUATION FINANCIÈRE

1.8 FINANCIAL SITUATION

TRÉSORERIE

CASH

Au 31 mars 2013, la Société disposait de 241 661 \$ en liquidité et 109 254 \$ en taxes à recevoir.

As of March 31, 2013, the Company had \$241,661 in cash and \$109,254 in taxes receivable.

ACTIF

ASSETS

Le fonds de roulement au 31 mars 2013 était de 307 835 \$ comparativement à 739 198 \$ au 30 septembre 2012 soit une baisse de 431 363 \$ et était composé essentiellement de la trésorerie et des taxes à recevoir.

The working capital as at March 31, 2013, was \$307,835 compared to an amount of \$739,198 as at September 30, 2012, which represents a decrease of \$431,363 and was mainly comprised of the cash and taxes receivable.

Cette différence du fonds de roulement est principalement expliqué par la baisse de la trésorerie au montant de 626 269 \$ dû aux travaux d'exploration effectués au cours du premier semestre compensée par la hausse des taxes à recevoir au montant de 82 985 \$ et la baisse des autres passifs au montant de 133 165 \$.

This difference in the working capital is mainly explained by the decrease in cash in the amount of \$626,269 due to the fact that the Company made exploration work during the period, offset by the raise in taxes receivable in the amount of \$82,985 and the decrease in other liabilities in the amount of \$133,165.

Au 31 mars 2013, le total de l'actif de la Société était de 1 135 847 \$ comparé à 1 212 999 \$ pour l'exercice terminé au 30 septembre 2012, ce qui représente une baisse de 77 152 \$ et était représenté essentiellement par 241 661 \$ en trésorerie, 109 254 \$ en taxes à recevoir et 780 251 \$ en actifs d'exploration et d'évaluation.

As of March 31, 2013, the Company had \$1,135,847 in total assets compared to an amount of \$1,212,999 for the fiscal year ended September 30, 2012 which represents a decrease of \$77,152 and was mainly represented by \$241,661 in cash, \$109,254 in taxes receivable and \$780,251 in exploration and evaluation assets.

Cette différence dans les actifs est principalement expliquée par la baisse de la trésorerie au montant de 626 269 \$ dû aux travaux d'exploration effectués au cours de la période compensé par l'augmentation des actifs d'exploration et dévaluation au montant de 470 041 \$.

The difference in the assets is mainly explained by the decrease in cash in the amount of \$626,269 offset by the raise in exploration and evaluation assets in the amount of \$470,041.

1.8 SITUATION FINANCIÈRE (suite)**PASSIF**

En date du 31 mars 2013, le total du passif de la Société était de 47 761 \$ comparé à 163 591 \$ pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 2012 soit une baisse de 115 830 \$ et était représenté par les dettes fournisseurs et autres créditeurs au montant de 47 761 \$.

Cette baisse dans le passif est expliquée essentiellement par la baisse des autres passifs au montant de 133 165 \$.

CAPITAUX PROPRES

En date du 31 mars 2013, les capitaux propres totalisait 1 088 086 \$ comparé à 1 049 408 \$ pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 2012, soit une hausse de 38 678 \$ et était représenté par 1 310 400 \$ en capital-actions, 77 232 \$ en surplus d'apport et 299 546 \$ en déficit.

Cette augmentation des capitaux propres est expliquée par la baisse du déficit au montant de 38 678 \$.

1.9 FLUX DE TRÉSORERIE

Au 31 mars 2013, la Société disposait de 241 661 \$ en liquidité et 109 254 \$ en taxes à recevoir.

Ces liquidités sont expliquées par le fait que la Société a complété des placements privés au cours de l'année financière 2012.

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2013, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (45 523 \$) comparativement à (96 519 \$) pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012, soit une hausse de 50 996 \$ et était représenté par le résultat avant impôt de (61 601 \$) et la variation nette du fonds de roulement de 16 078 \$.

Cette hausse est principalement expliquée par la hausse dans la variation du fonds de roulement et par la baisse du résultat avant impôt.

1.8 FINANCIAL SITUATION (Continued)**LIABILITIES**

As at March 31, 2013, the Company had \$47,761 in total liabilities compared to \$163,591 for the fiscal year ended September 30, 2012 which represents a decrease of \$115,830 and was represented by trade and other payables in the amount of \$47,761.

The decrease in the liabilities is explained by the decrease in other liabilities in the amount of \$133,165.

EQUITY

As at March 31, 2013, the equity was \$1,088,086 compared to an amount of \$1,049,408 for the fiscal year ended September 30, 2012 which represents an increase of \$38,678 and was represented by \$1,310,400 in share capital, \$77,232 in contributed surplus and \$299,546 in deficit.

This raise in equity is explained by the decrease in deficit in the amount of \$38,678.

1.9 CASH FLOW

As of March 31, 2013, the Company had \$241,661 in cash and \$109,254 in taxes receivable.

These liquidities are explained by the fact that the Company completed private placements during the financial year 2012.

OPERATING ACTIVITIES

During the period ended March 31, 2013, cash flows from operating activities was (\$45,523) compared to an amount of (\$96,519) for the period ended March 31, 2012 which represents an increase of \$50,996 and was represented by the loss before income taxes of (\$61,601) and the changes in working capital items of \$16 078.

This increase is mainly explained by the increase in the changes in working capital items and the decrease in the loss before income taxes.

1.9 FLUX DE TRÉSORERIE (suite)

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2013, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (156 166 \$) comparativement à (129 165 \$) pour la même période terminée le 31 mars 2012, soit une hausse de (27 001 \$) et était représenté par le résultat avant impôt de (94 425 \$) et la variation nette du fonds de roulement de (61 741 \$).

Cette hausse est principalement expliquée par la baisse dans la variation du fonds de roulement, la baisse dans les paiements fondés sur des actions compensés par la baisse du résultat avant impôt.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2013, le flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de nil \$ comparativement à 322 843 \$ pour la période terminée le 31 mars 2012. La différence est expliquée par la fait que la Société a effectué aucun financement durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2013.

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2013, le flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de (62 \$) comparativement à 1 039 822 \$ pour la même période terminée le 31 mars 2012. La différence est expliquée par la fait que la Société a effectué aucun financement durant la période de six mois terminée le 31 mars 2013.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a nécessité des liquidités de 12 892 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2013 comparé à 357 500 \$ pour la période terminée le 31 mars 2012 soit une baisse de 344 608 \$.

Cette différence provient essentiellement de la baisse de la trésorerie détenue à des fins d'exploration au montant de 357 500 \$ compensée par un ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation au montant de 13 567 \$.

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a nécessité des liquidités de 470 041 \$ pour la période de six mois terminée le 31 mars 2013 comparé à 797 958 \$ pour la période terminée le 31 mars 2012 soit une baisse de 327 917 \$.

Cette différence provient essentiellement de la baisse de la trésorerie détenue à des fins d'exploration au montant de 781 850 \$ compensée par un ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation au montant de 453 933 \$.

1.9 CASH FLOW (Continued)

During the six month period ended March 31, 2013, cash flows from operating activities was (\$156,166) compared to an amount of (\$129,165) for the period ended March 31, 2012 which represents an increase of (\$27,001) and was represented by the loss before income taxes of (\$94,425) and the changes in working capital items of (\$61,741).

This increase is mainly explained by the decrease in the changes in working capital items, the decrease in shares based payments and offset by the decrease in the loss before income taxes.

FINANCING ACTIVITIES

For the three month period ended March 31, 2013, cash flows from financing activities was \$nil compared to an amount of \$322,843 for the period ended March 31, 2012. The difference is explained by the fact that the Company didn't proceed with any financings during the three month period ended March 31, 2013.

For the six month period ended March 31, 2013, cash flows from financing activities was (\$62) compared to an amount of \$1,039,822 for the same period ended March 31, 2012. The difference is explained by the fact that the Company didn't proceed with any financings during the six month period ended March 31, 2013.

INVESTMENT ACTIVITIES

During the three month period ended March 31, 2013, cash flows from investment activities used an amount of \$12,892 compared to an amount of \$357,500 for the period ended March 31, 2012 which represents a decrease of \$344,608.

The difference is mainly explained by the decrease in the cash held for exploration expenses in the amount of \$357,500 offset by the additions to exploration and evaluation assets in the amount of \$13,567.

During the six month period ended March 31, 2013, cash flows from investment activities used an amount of \$470,041 compared to an amount of \$797,958 for the period ended March 31, 2012 which represents a decrease of \$327,917.

The difference is mainly explained by the decrease in the cash held for exploration expenses in the amount of \$781,850 offset by the additions to exploration and evaluation assets in the amount of \$453,933.

1.10 ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Ces règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagé à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Au 31 mars 2013, des dépenses d'exploration de 302 561 \$ doivent être effectuées avant le 31 décembre 2013.

1.11 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

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

1.10 CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares and, according to tax rules regarding this type of financing, the Company is engaged in realizing mining exploration work.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work, which must be performed no later than the earlier of the following dates:

- Two years following the flow-through placements; and
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

However, there is no guarantee that the Company's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact for investors.

As at March 31, 2013, the amount of flow-through proceeds to be expended by December 31, 2013 is \$302,561.

1.11 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company's related parties include companies under common control and joint key management, as described below.

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

1.11 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (SUITE)

Transactions avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	31 mars , 2013/ March 31, 2013	
	\$	
Honoraires	<u>24 000</u>	Fees

1.12 RELATED PARTY TRANSACTIONS (CONTINUED)

Transactions with key management

The key management of the Company are the members of the Board. Key management remuneration includes the following expenses:

Transactions avec des sociétés contrôlées par des dirigeants

La Société a retenu les services d'une société contrôlée par un de ses dirigeants pour réaliser ses programmes d'exploration minière et d'évaluation de projets. Les coûts chargés par cette société correspondent aux coûts du marché.

	31 mars , 2013/ March 31, 2013	
	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	<u>377 288</u>	Exploration and evaluation assets

Transactions with companies controlled by key management

The Company has retained the services of a company controlled by a member of key management to conduct its exploration and evaluation programs. Amounts charged by this company correspond to market rates.

Au 31 mars 2013 et 2012, les dettes fournisseurs et autres créditeurs incluent une somme à payer à des dirigeants, respectivement de 12 000 \$ et nil \$.

As at March 31, 2013 and 2012, trade and other payables include an amount payable to key management, respectively of \$12,000 and \$nil.

1.12 NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS DES NORMES EXISTANTES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR ET QUE LA SOCIÉTÉ N'A PAS ADOPTÉS DE FAÇON ANTICIPÉE

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et interprétations de normes existantes et de nouveaux amendements ont été publiés, mais ne sont pas encore en vigueur, et la Société ne les a pas adoptées de façon anticipée. Ceux-ci seront adoptés à leur date d'entrée en vigueur.

1.12 STANDARDS, AMENDMENTS AND INTERPRETATIONS TO EXISTING STANDARDS THAT ARE NOT YET EFFECTIVE AND HAVE NOT BEEN ADOPTED EARLY BY THE COMPANY

At the date of authorization of these financial statements, certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published but are not yet effective, and have not been adopted early by the Company. These standards will be adopted at the effective date.

1.12 NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS DES NORMES EXISTANTES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR ET QUE LA SOCIÉTÉ N'A PAS ADOPTÉS DE FAÇON ANTICIPÉE (SUITE)

La direction prévoit que l'ensemble des prises de position sera adopté dans les méthodes comptables de la Société au cours de la première période débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque prise de position. L'information sur les nouvelles normes et interprétations ainsi que les nouveaux amendements qui sont susceptibles d'être pertinents pour les états financiers de la Société, est fournie ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais on ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence sur les états financiers de la Société.

La direction n'a pas encore déterminée l'incidence que ces nouvelles normes auront sur les états financiers de la Société.

IFRS 9 : «Instruments financiers» vise à remplacer intégralement l'IAS 39, «Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation». La norme de remplacement (IFRS 9) est publiée en plusieurs phases. À ce jour, les chapitres traitant de la comptabilisation, du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers ont été publiés. Ces chapitres sont en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2015. D'autres chapitres traitant de la méthodologie de dépréciation et de la comptabilité de couverture sont toujours en cours d'élaboration. La direction ne prévoit pas adopter cette nouvelle norme avant que tous les chapitres du projet de remplacement de l'IFRS 9 aient été publiés et qu'elle puisse déterminer toutes les incidences de ces changements.

IFRS 11 : «Partenariats» remplace l'IAS 31, «Participation dans des coentreprises». La comptabilisation par les investisseurs reflète davantage leurs droits et obligations relatifs au partenariat. En outre, l'IFRS 11 élimine la possibilité d'utiliser la consolidation proportionnelle pour les coentreprises de l'IAS 31. La méthode de la mise en équivalence, qui est utilisée actuellement pour les participations dans des entreprises associées, est maintenant exigée selon l'IFRS 11. Cette norme entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2013.

1.12 STANDARDS, AMENDMENTS AND INTERPRETATIONS TO EXISTING STANDARDS THAT ARE NOT YET EFFECTIVE AND HAVE NOT BEEN ADOPTED EARLY BY THE COMPANY (CONTINUED)

Management anticipates that all of the pronouncements will be adopted in the Company's accounting policy for the first period beginning after the effective date of the pronouncement. Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Company's financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but are not expected to have an impact on the Company's financial statements.

The management has not yet determined the impact of these new standards on the Company's financial statements.

IFRS 9: "Financial Instruments" aims to replace IAS 39 "Financial Instruments: recognition and measurement" in its entirety. The replacement standard (IFRS 9) is being issued in phases. To date, the chapters dealing with recognition, classification, measurement and derecognition of financial assets and liabilities have been issued. These chapters are effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2015. Further chapters dealing with impairment methodology and hedge accounting are still being developed. Management do not expect to implement the amendments until all chapters of IFRS 9 have been published and they can comprehensively assess the impact of all changes.

IFRS 11: "Joint Arrangements" supersedes IAS 31 Interests in Joint Ventures (IAS 31). It aligns more closely the accounting by the investors with their rights and obligations relating to the joint arrangement. In addition, IAS 31's option of using proportionate consolidation for joint ventures has been eliminated. IFRS 11 now requires the use of the equity accounting method, which is currently used for investments in associates. This standard is effective January 1st, 2013.

1.12 NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS DES NORMES EXISTANTES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR ET QUE LA SOCIÉTÉ N'A PAS ADOPTÉS DE FAÇON ANTICIPÉE (SUITE)

IFRS 12 : «Information à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités» décrit les exigences de présentation pour les participations détenues dans d'autres entités, y compris des partenariats, entreprises associées, entités structurées et autres entités hors bilan. Cette norme entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2013.

IFRS 13 : «Évaluation de la juste valeur» est une nouvelle norme définissant la juste valeur, son cadre d'évaluation et les exigences de divulgation au sujet de son évaluation. Les exigences d'évaluation et de divulgation de cette norme s'appliquent lorsque d'autres IFRS imposent ou permettent des évaluations à la juste valeur ou la communication d'informations à leur sujet (avec quelques exceptions). Cette nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices financiers débutant le ou après le 1^{er} janvier 2013.

1.13 CONTRÔLE

Relativement aux ordonnances de dispense émises en novembre 2007 par chacune des autorités en valeurs mobilières à travers du Canada, le Chef de la direction et le Chef de la direction financière de la Société doivent produire une «Attestation de base relative à l'émetteur émergent» relativement à l'information financière présentée dans les documents annuels et intermédiaires y compris les Rapports de gestion.

En comparaison avec le certificat intitulé «Annexe 52-109A2 Attestation des documents annuels et intérimaires», l'«Attestation de base relative à l'émetteur émergent» comprend un «Avis au lecteur» qui déclare que le Chef de la direction et le Chef de la direction financière ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et du contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), au sens du Règlement 52-109.

1.12 STANDARDS, AMENDMENTS AND INTERPRETATIONS TO EXISTING STANDARDS THAT ARE NOT YET EFFECTIVE AND HAVE NOT BEEN ADOPTED EARLY BY THE COMPANY (CONTINUED)

IFRS 12: "Disclosure of interest in other entities" outlines the disclosure requirements for interests held in other entities including joint arrangements, associates, special purpose entities and other off balance sheet entities. This standard is effective January 1st, 2013.

IFRS 13: "Fair value measurement" is a new standard that defines fair value, sets out a framework for measuring fair value and requires disclosure about fair value measurements. This IFRS applies when another IFRS requires or permits fair value measurements or disclosure about fair value measurements (with limited exceptions). This new standard is effective for financial years commencing on or after January 1st, 2013.

1.13 CONTROL

In connection with Exemption Orders issued in November 2007 by each of the securities commissions across Canada, the Chief Executive Officer ("CEO") and Chief Financial Officer ("CFO") of the Company will file a Venture Issuer Basic Certificate with respect to the financial information contained in the unaudited financial statements and the audited annual financial statements and respective accompanying MD&A.

In contrast to the certificate under Multilateral Instrument ("MI") 52-109 (Certification of Disclosure in Issuer's Annual and Interim Filings), the Venture Issuer Basic Certification includes a 'Note to Reader' stating that the CEO and CFO do not make any representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in MI 52-109.

1.14 RISQUES ET INCERTITUDES***Risques inhérents aux activités d'exploration minière***

Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières dans l'espoir de découvrir des gîtes de minerai économiques. Les propriétés de la Société sont présentement au stade de l'exploration et ne contiennent aucun gisement commercialisable connu. Par conséquent, il est peu probable que la Société réalisera des bénéfices à court ou moyen termes. Toute rentabilité future des activités de la Société est tributaire de la découverte d'un gisement de minerai économique. De plus, même si un gisement de minerai économique est découvert, rien ne garantit qu'il soit mis en production de manière commercialement rentable.

Réglementation et exigences environnementales

Les activités de la Société nécessitent l'obtention de permis auprès de diverses autorités gouvernementales et sont régies par des lois et des règlements sur l'exploration, la mise en valeur, l'exploitation, la production, les exportations, les impôts, les normes du travail et la sécurité au travail ainsi que sur l'environnement et autres questions.

Des coûts supplémentaires et des retards peuvent être occasionnés par la nécessité de se conformer aux lois et règlements. Si la Société ne pouvait obtenir ou renouveler les permis ou approbations, elle pourrait être forcée de réduire ou cesser ses activités d'exploration ou de mise en valeur.

Besoins en capitaux

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel et l'emprunt. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

1.14 RISKS AND UNCERTAINTIES***Risks Inherent to Mining Exploration***

The Company is engaged in the business of acquiring and exploring mineral properties in the hope of locating economic deposits of minerals. The Company's property interests are in the exploration stage only and are without a known body of commercial ore. Accordingly, there is little likelihood that the Company will realize any profits in the short to medium term. Any profitability in the future from the Company's business will be dependent upon locating an economic deposit of minerals. However, there can be no assurance, even if an economic deposit of minerals is located, that it can be commercially mined.

Regulation and Environmental Requirements

The activities of the Company require permits from various governmental authorities and are governed by laws and regulations governing prospecting, development, mining, production, exports, taxes, labour standards, occupational health, environmental protection and other matters.

Increased costs and delays may result of the need to comply with applicable laws and regulations. If the Company is unable to obtain or renew licenses, approvals and permits, it may be curtailed or prohibited from proceeding with exploration or development activities.

Capital Needs

The exploration, development, mining and processing of the Company's properties will require substantial additional financing. The only current source of future funds available to the Company is the sale of additional equity capital and the borrowings of funds. There is no assurance that such funding will be available to the Company or that it will be obtained on terms favourable to the Company or will provide the Company with sufficient funds to meet its objectives, which may adversely affect the Company's business and financial position. In addition, any future equity financings by the Company may result in a substantial dilution for subscribers of the Offered Securities. Failure to obtain sufficient financing may result in delaying or indefinite postponement of exploration, development or production on any or all of the Company's properties or even a loss of property interest.

1.14 RISQUES ET INCERTITUDE (suite)***Prix des métaux***

Le prix du marché des actions ordinaires de la Société, ses résultats financiers ainsi que ses activités d'exploration, de mise en valeur et d'exploitation minière ont déjà subi dans le passé et pourraient éventuellement subir, des répercussions négatives importantes en raison de la chute des prix des métaux communs ou précieux.

Risques non assurés

Les activités de la Société sont sujettes à certains risques et dangers, dont des conditions environnementales difficiles, des accidents industriels, des conflits de travail, des conditions géologiques inusitées ou inattendues, des glissements de terrain ou de talus, des éboulements et des phénomènes naturels tels que des conditions météorologiques défavorables, des inondations et des tremblements de terre. De tels événements pourraient occasionner des blessures ou décès, des dommages environnementaux ou autres aux propriétés ou installations de production de la Société ou aux propriétés d'autres Sociétés, des retards dans l'exploitation minière, des pertes monétaires, et de possibles responsabilités légales.

Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis sur une base de continuité d'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 mars 2013, la Société a un déficit de 299 546 \$ (338 224 \$ au 30 septembre 2012). Ces incertitudes significatives jettent donc un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir.

1.14 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)***Commodity Prices***

The market price of the Company's common shares, its financial results and its exploration, development and mining activities have previously been, or may in the future be, significantly adversely affected by declines in the price of precious or base minerals.

Uninsured Risks

The Company's business is subject to a number of risks and hazards, including adverse environmental conditions, industrial accidents, labor disputes, unusual or unexpected geological conditions, ground or slope failures, cave-ins, and natural phenomena such as inclement weather conditions, floods and earthquakes. Such occurrences could result in damage to mineral properties or production facilities, personal injury or death, environmental damage to the Company's properties or the properties of others, delays in mining, monetary losses and possible legal liability.

Going Concern

The financial statements have been prepared on the basis of the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

Given that the Company has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, the Company has not yet generated income nor cash flows from its operations. As at March 31, 2013, the Company has a negative cumulated deficit of \$299,546 (\$338,224 as at September 30, 2012). These material uncertainties cast a significant doubt regarding the Company's ability to continue as a going concern.

The Company's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Even if the Company has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future.

1.14 RISQUES ET INCERTITUDE (suite)

Continuité de l'exploitation (suite)

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

1.15 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

N/A

1.16 AUTRES

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.
- b) Divulcation au 27 mai, 2013 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires en circulation : **13 104 000**
 Options au courtier en circulation : **226 320**
 Options aux administrateurs en circulation : **750 000**

Les options octroyées et exerçables au 31 mars 2013 se détaillent comme suit :

Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding	Nombre d'options exerçables / Number of options exercisable
<u>226 320</u>	<u>226 320</u>
<u>750 000</u>	<u>750 000</u>

1.14 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)

Going Concern (Continued)

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the classification used in the statement of financial position have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate.

1.15 – POST- REPORTING DATE EVENTS

N/A

1.16 OTHER

- a) Additional information is available on SEDAR at www.sedar.com.
- b) Disclosure of Outstanding Securities as at May 27, 2013.

Common shares outstanding : **13,104,000**
 Broker options outstanding : **226,320**
 Directors options outstanding : **750,000**

Options granted and exercisable as at March 31, 2013 are detailed as follows :

Prix d'exercice / Exercise price	Date d'expiration / Expiry date
0,15 \$	Décembre / December 2013
0.10 \$	Février / February 2022

1.17 LIMITATION DE RESPONSABILITÉ

Le rapport annuel, incluant le présent rapport de gestion, peut contenir des réclamations progressives, incluant des déclarations relatives aux performances anticipées d'affaires et de finances de la Société, ce qui veut dire qu'il y a certains risques et incertitudes, ce qui peut être la cause que les résultats actuels de la Société peuvent être différer de ceux envisagés par les déclarations progressistes. Les facteurs qui peuvent causer ou contribuer aux différences incluent, entre autres, les prix du marché, la disponibilité continue du capital et du financement et la situation de l'économie générale, du marché et du monde des affaires. Les investisseurs sont avertis que les déclarations ne garantissent pas la performance future et que les résultats actuels ou les développements peuvent différer de façon matérielle de ceux prévus par les déclarations progressistes. Les investisseurs sont aussi prévenus de considérer les autres risques et incertitudes émises dans les dépositions et classement requis.

(s) Guy Girard, Président et chef de la direction / President and Chief Executive Officer

(s) Marc Labrecque, Chef des Finances / Chief Financial Officer

Montréal (Québec), le 27 mai 2013 / May 27, 2013

1.17 DISCLAIMER

This annual report including this MD&A may contain forward-looking statements, including statements regarding the business and anticipated financial performance of the Company, which involve risks and uncertainties, which may cause the Company's actual results to differ materially from those contemplated by the forward-looking statements. Factors that might cause or contribute to such differences include, among others, market prices, continued availability of capital and financing and general economic, market or business conditions. Investors are cautioned that any such statements are not guarantees of future performance and those actual results or developments may differ materially from those projected in the forward-looking statements. Investors are also directed to consider the other risks and uncertainties discussed in the Company's required financial statements and filing.