

CORPORATION TOMAGOLD

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2012

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the six-month period ended February 29, 2012

Table des matières

Table of Contents

Date	1.0	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0	Warning Regarding Prospective Information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0	Business Description and Continuity of Operations
Acquisition d'actifs miniers	4.0	Acquisition of Mining assets
Frais d'exploration reportés	5.0	Deffered exploration expenses
Informations annuelles sélectionnées	6.0	Selected annual information
Résultats des opérations	7.0	Operation Results
Revue trimestrielle	8.0	Quarterly Review
Résultats du premier trimestre	9.0	First Quarter Results
Trésorerie et sources de financement	10.0	Liquidity and Funding
Opérations entre apparentés	11.0	Related Party Operations
Transactions hors-bilan	12.0	Off-Balance Sheet Transactions
Opération entre apparentés	13.0	Transaction with related parties
Obligations et engagements contractuels	14.0	Contractual Obligations and Commitments
Estimations comptables importantes	15.0	Significant Accounting Estimates
Convergence aux normes internationales d'informations financières	16.0	Convergence to International Financial Reporting Standards
Structure du capital	17.0	Capital Structure
Événements subséquents	18.0	Subsequent events
Risques d'affaires	19.0	Business Risks
Perspectives	20.0	Outlook
Information additionnelle et divulgation continue	21.0	Additional Information and Continuous Disclosure

Ce rapport de gestion daté du 29 février 2012 a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires de la société au 29 février 2012. Les états financiers non vérifiés consolidés intermédiaires de la société ont été préparés en conformité avec les Normes internationales d'information financière (les IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 Date

Ce rapport de gestion est pour la période de six mois se terminant le 29 février 2012, avec l'information additionnelle jusqu'au 27 avril 2012.

2.0 Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Sauf lorsqu'il le sera requis par la loi, la société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque.

This MDA dated February 29, 2012 has been prepared according to *Regulation 51 102 of the continuous disclosure requirements* and approved by the Company's Board of Directors.

This MDA should be read in conjunction with the Company's interim consolidated financial statements on February 29, 2012. The Company's unaudited interim consolidated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MDA are in Canadian dollars.

1.0 Date

This Management Discussion and Analysis (MD&A) report is for the six period ended February 29, 2012 with additional information up to April 27, 2012.

2.0 Caution Regarding Prospective Information

Certain statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rate, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although the company believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only until the time of this writing. Except when it is required by law, the Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any prospective statement.

3.0 Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation

La société, constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, est une société d'exploration dont les activités d'exploration sont conduites au Québec. Le 18 janvier 2012, des statuts de modification ont été déposés pour changer la dénomination sociale de Corporation Carbon2Green pour Corporation Tomagold. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2012, la société a enregistré une perte nette de 1 372 614 \$ (247 578 \$ au 28 février 2011) \$. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration d'Amex et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers de la société ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

3.0 Business Description and Continuity of Operations

The Company, incorporated under Canadian law on public companies, is a mining exploration company with exploration activities conducted in Quebec. On January 18, 2012, articles of amendment were filed to change the name of Carbon2Green Corporation to Tomagold Corporation. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The Company's success will depend on a number of factors, including, risks related to exploration and extraction, issues regarding environmental and other regulations.

For the six-month period ended February 29, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 1,372,614 (\$ 247,578 at February 28, 2011). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to enable it to meet its existing commitments under Amex exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of outstanding warrants for common shares and options to purchase shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in these financial statements.

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

The Company's financial statements were prepared according to accounting principles generally accepted in Canada and with the assumption of continuity of operations. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of balance sheet postings if the assumption of continuity of operations were unfounded. These adjustments could be important.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS

La Société a convenu d'une entente avec Stellar Pacific Ventures Inc. ("Stellar") visant l'acquisition de trois propriétés dans la province de Québec représentant un total de 170 titres miniers dans les régions de Chibougamau, Val D'Or et le Canton Urban au nord-ouest du Québec.

Les Propriétés

Monster Lake

La propriété Monster Lake est située à 44 kilomètres au sud-ouest de la ville de Chibougamau dans le nord-ouest du Québec. Elle est facilement accessible par la route et une ligne électrique majeure traverse la région à proximité. La propriété Monster lake se compose de 105 titres miniers couvrant une superficie de 2 446 hectares. Entre 1984 et 1995, SOQUEM a complété 142 sondages au diamant totalisant près de 20 000 mètres et elle a réalisé de nombreuses tranchées le long du corridor minéralisé de 4 kilomètres de longueur. Avant le début des travaux de Stellar, on comptait déjà plus de 45 intervalles titrant plus de 1 g/t Au, en carotte et en rainure. Les trois indices principaux, Eratix, Zone IV/III et la Zone 52 ont été testés par forage selon une maille de 50 mètres, mais, dans la plupart des cas, avec un seul sondage par section laissant ainsi plusieurs intervalles minéralisés ouverts latéralement et en profondeur.

La propriété Monster Lake a récemment été acquise par TomaGold, de même que deux autres projets aurifères (Urban et Vassan), de Stellar Pacific Ventures Inc. Au cours des deux dernières années, Stellar a complété 46 forages au diamant (5 235 mètres) sur des structures aurifères découvertes le long d'un corridor minéralisé de direction NNE de quatre kilomètres de longueur. La minéralisation est associée à des veines de quartz noir avec sulfures à l'intérieur d'une zone de cisaillement d'une largeur variant de 3 à 10 mètres, le tout à l'intérieur d'unités basaltiques.

En avril 2012 la découverte d'une intersection aurifère à très haute teneur sur son projet Monster Lake, situé près de Chibougamau, Québec. TomaGold a recoupé une intersection de 5,7 mètres titrant 237,6 g/t d'or dans le sondage M-12-60. L'intersection se situe entre le métrage 69,0 et 74,7 le long de la carotte de calibre NQ et plus de 60 points d'or ont été identifiés le long de la carotte à l'intérieur de cette intersection.

Le sondage M-12-60 fait partie d'un programme de 18 forages qui a comme objectif de démontrer la continuité de la Zone 52 en profondeur, ainsi qu'à confirmer l'extension de la Zone Annie vers le nord. Le sondage M-12-60 se situe dans l'extension nord-est de la Zone Annie, le long du corridor aurifère de Monster Lake, déjà identifié par forage sur plus de quatre kilomètres.

Les résultats d'analyse des huit (8) échantillons ont la particularité d'être uniformes le long de l'intersection comme le démontre le tableau ci-dessous :

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS

The Company signed an agreement with Stellar Pacific Ventures Inc. ("Stellar") to acquire three properties in the province of Quebec a total of 170 mining claims in the Chibougamau, Val D'Or and the Canton Urban northeast western Quebec.

Properties

Monster Lake

The Monster Lake property is located 44 kilometres southwest of the town of Chibougamau in northern Quebec. It is easily accessible by road and has a major power line nearby. The Monster Lake property consists of 105 claims covering an area of 2,446 hectares. From 1984 to 1995, SOQUEM drilled 142 holes for nearly 20,000 meters of diamond drill core and excavated several trenches along this 4 kilometre long mineralized corridor. Before Stellar's drilling, there were more than 45 known intersections of greater than 1 g/t Au from drill core or channel samples. The three principal showings, Eratix, Zone IV/III and Zone 52, have been drilled at 50 meter intervals, but for the most part with only one hole per section, leaving several mineralized intersections wide open, along strike and at depth.

The Monster lake property was recently acquired by TomaGold, along with two other gold projects (Urban and Vassan), from Stellar Pacific Ventures Inc. Over the past two years, Stellar drilled 46 diamond drill holes (5,235 m) on gold bearing structures defined along a 4 km long NNE striking mineralized corridor. The mineralization is related to dark quartz-sulphide veins within an altered shear zone ranging from 3 to 10 metres in width in basaltic units.

In April 2012 la Company announce the discovery of a high grade intersection at its Monster Lake project near Chibougamau, Quebec. TomaGold has intersected 5.7 metres grading 237.6 g/t gold in Hole M-12-60, between 69.0 and 74.7 metres downhole in the NQ-calibre hole. More than 60 flecks of visible gold can be seen in the core of this intersection.

Hole M-12-60 is part of an 18-hole drilling program aimed at demonstrating the continuity of Zone 52 at depth and confirming the northern extension of the Annie Zone. The hole was drilled in the northeastern extension of the Annie Zone, along the Monster Lake gold-bearing corridor, which has already been traced over a distance of more than four kilometres by drilling.

The assay results for the eight samples are strikingly uniform over the length of the intersection, as can be seen in the following table:

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

De / From	À / To	Numéro / Number	Longueur / Length	Au_Ms (g/t)	Au_GRAV (g/t)
69.00	69.75	51242	0.75	205.0	200.0
69.75	70.50	51243	0.75	181.0	184.0
70.50	71.25	51245	0.75	243.0	233.0
71.25	72.00	51246	0.75	75.8	105.0
72.00	72.75	51247	0.75	101.0	97.9
72.75	73.50	51248	0.75	381.0	379.0
73.50	74.10	51250	0.60	493.0	700.0
74.10	74.70	51251	0.60	59.0	59.0
				Moyenne / Average 214,4 g/t Au 5,70 m	Moyenne / Average 237,6 g/t Au 5,70 m

La zone minéralisée consiste en une veine de quartz noir contenue dans un tuf à lapillis fortement cisailé. Le tuf encaissant est complètement silicifié. La section minéralisée contient de l'or natif sur toute sa longueur, ainsi qu'environ 2% de pyrite, 1% de pyrrhotine et des traces de chalcopryrite. Le tuf cisailé contenant la veine de quartz noir est à 400 avec l'axe de la carotte, ce qui indique que la largeur rapportée de l'intersection minéralisée n'est pas la largeur réelle. Selon l'observation visuelle de la zone de cisaillement dans des décapages récents, ainsi que des sections de forage de SOQUEM sur la Zone Annie juste au sud, nous estimons la largeur réelle de la zone de cisaillement à 80% de la largeur recoupée dans la carotte.

The mineralized zone consists of a vein of black quartz hosted by a strongly sheared lapilli tuff. The surrounding tuff is completely silicified. The mineralized section contains native gold over its entire length, as well as about 2% pyrite, 1% pyrrhotite and trace chalcopryrite. The sheared tuff containing the black quartz vein lies at 400 to the axis of the core, meaning that the reported width is not the true width. Based on visual observation of the shear zone in recently stripped areas and SOQUEM drill sections for the Annie Zone just to the south, the true width of the shear zone is estimated at 80% of the width cut by the core.

Le sondage M-12-60 a été traité en priorité étant donné la quantité d'or visible contenue dans la section. La Société est à compiler le reste des résultats qui seront annoncés dans les meilleurs délais.

Hole M-12-60 was processed first due to the amount of visible gold in the section. The Company is in the process of compiling the remaining results, which will be released as soon as they become available.

La carotte de diamètre NQ est sciée en deux. Une moitié est gardée comme témoin et l'autre est expédiée chez la Table jamésienne de concertation minière à Chibougamau pour le broyage et la pulvérisation. Un broyage primaire est fait suivi d'un quartage. Une moitié est gardée comme témoin (rejet), alors que l'autre moitié est envoyée à la pulvérisation.

The NQ-diameter core is sawed in half, with one half kept as a witness sample and the other half shipped to the *Table jamésienne de concertation minière* in Chibougamau to be ground and pulverized. After primary grinding, the sample is quarter split, and one half is kept as a witness (reject) while the other half is sent for pulverization.

Le poids nominal de pulpe pulvérisée est de 1 000 g ou si l'échantillon brut fait moins de 2 kg, la totalité de la pulpe sera envoyée chez AGAT Laboratories à Mississauga ON.

The nominal weight of the pulverized pulp is 1,000 g unless the raw sample was less than 2 kg, in which case all of the pulp is sent to AGAT Laboratories in Mississauga, Ontario.

AGATLabs (Mississauga, ON) prélève un échantillon de 50 g pour traitement par pyroanalyse avec finition à l'absorption atomique. Lorsque la valeur est supérieure à 10 g/t Au, une analyse par gravité est aussitôt faite. L'analyse *metallic sieve* se fait en deux phases. La pulpe de 1 kg est d'abord tamisée sur un tamis de + 150 mesh. La partie grossière est analysée en entier par pyroanalyse gravimétrique alors qu'un échantillon de 50 g est prélevé dans la partie plus fine qui elle aussi est analysée par pyroanalyse gravimétrique. Le résultat final est pondéré au prorata des poids des deux fractions.

AGATLabs (Mississauga, ON) takes a 50-g sample for processing by fire assay with atomic absorption finish. When values are higher than 10 g/t Au, gravity analysis is also done. *Metallic sieve* analysis is done in two stages. The 1 kg pulp is first screened using a +150 mesh screen. The entire coarse fraction is analysed by gravity fire assay, while a 50 g sample is taken from the fine fraction and also assayed by gravity fire assay. The final result is the weighted average for the two fractions.

Le *metallic sieve* est systématiquement demandé lorsque l'on observe de l'or visible dans la carotte, comme c'est le cas pour le 214,3 g/t Au sur 5,7 m obtenu dans le sondage 60.

It is standard practice to use *metallic sieve* analysis when visible gold can be seen in the core, as is the case of the 5.7-metre section of 214.3 g/t Au from Hole 60.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

L'analyse de type pyroanalyse gravimétrique de la même intersection a donné une valeur légèrement supérieure de 237,6 g/t Au sur 5,7 m.

Vassan

La propriété Vassan est située à cinq kilomètres au nord-ouest de la ville de Val-d'Or, en Abitibi, dans la partie nord-ouest de la province de Québec. La propriété consiste en 7 titres miniers couvrant 280 hectares dans le rang II du canton de Vassan. La société y détient un intérêt de 100%, ainsi que 100 % dans les droits de surface sur trois lots couvrant la zone Hamelin de la propriété.

Urban

La propriété Urban se compose de 58 titres miniers couvrant une superficie de 928 hectares, situés dans le canton Urban à 100 kilomètres à l'est de Lebel-sur-Quévillon.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Analysis of the same intersection by gravity fire assay returned a slightly higher value of 237.6 g/t Au over 5.7 m.

Vassan

Vassan property is located five kilometers northwest of the city of Val-d'Or, Abitibi, in the northwestern part of the province of Quebec. The property consists of 7 claims covering 280 hectares in Range II Vassan Township. The company will hold a 100% and 100% in the surface rights on three lots with the area property of Hamelin.

Urban

Urban property consists of 58 claims covering an area of 928 hectares, located in Canton Urban 100 kilometers east of Lebel-sur-Quevillon.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	Monster Lake	Vassan	Urban	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} septembre 2011 / blance at September 1 2011	-	-	-	-
Géologiy / Geology	77 757	-	-	77 757
Forage / Drilling	40 574	-	-	40 574
Échantillonnage / Sampling	3 115	-	-	3 115
Frais généraux d'exploration / General exploration expenses	3 370	-	-	3 370
Gestion de travaux / Work Management	6 330	-	-	6 330
Total des frais d'exploration / Total exploration fees	131 147	-	-	131 147
Solde au 29 février 2012 / Balance at February 29, 2012	131 147	-	-	131 147

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONÉES

Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 août 2011, 2010 et 2009 (vérifiés)

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the fiscal year ended August 31, 2011, 2010 and 2009 (audited)

	2011	2010	2009
	\$	\$	\$
Revenus / Revenue	-	-	-
Perte nette / Net loss	(321 670)	(3 109 645)	(645 602)
Perte par action de base et diluée / Benefice and diluted loss per share	0,011	0,114	0,043
Actif total / Total assets	20 743	147 435	168 765

7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de six mois se terminant le 29 février 2012, la société a enregistré une perte nette de 1 372 614 \$ comparativement à une perte nette de 247 578 \$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011, soit une augmentation de 1 125 036 \$.

Les honoraires professionnels 465 468 \$ (83 937 \$ au 28 février 2011), honoraires de consultation 166 497 \$ (nul \$ au 28 février 2011) ont augmenté suite au changement et à la relance des activités de la société. Le coût de développement des projets nul \$ (108 546 \$ au 28 février 2011), a diminué suite à la fermeture de la filiale en République démocratique du Congo.

7.0 OPERATIONS RESULTS

For the six month period ended February 29, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 1,372,614 compared to a net loss of \$ 247,578 for the quarter ended February 28, 2011, an increase of \$ 1,125,036.

The professional fees \$ 465,468 (\$ 83,937 as at February 28, 2011), consulting fees \$ 166,497 (\$ nil as at February 28 2011) increased following the change and recovery activities of the company. The development cost of projects \$ nil (\$ 108,546 as at February 28, 2011), the decrease following the closure of the Democratic Republic of Congo subsidiary.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Sommaire des résultats trimestriels

DESCRIPTION	2012-02-29	2011-11-30	2011-08-31	2011-05-31
Revenus/Income	-	-	-	-
Perte nette/Net loss	(1 112 988)	(259,626)	(61,446)	(12,646)
Perte par action diluée/Loss per share (diluted)	(0.039)	(0.040)	(0.0002)	(0.0004)

8.0 QUARTERLY REVIEW

Summary of quarterly results

Sommaire des résultats trimestriels

DESCRIPTION	2011-02-28	2010-11-30	2010-08-31	2010-05-31
Revenus/Income	-	-	-	-
Perte nette/Net loss	(34 445)	(213,133)	(209 789)	(477 617)
Perte par action diluée/Loss per share (diluted)	(0,001)	(0.0070)	(0,0071)	(0.0160)

Summary of quarterly results

9.0 RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Au cours du deuxième trimestre se terminant le 29 février 2012, la société a enregistré une perte nette de 1 112 988 \$ (0.039 \$ par action) comparativement à une perte nette de 34 445 \$ (0.006 \$ par action) pour la période de trois mois terminée le 28 février 2011

9.0 RESULTS OF SECOND QUARTER

During the second quarter ended February 29, 2012, the Company recorded a net loss of \$ 1,112,988 (\$ 0.039 per share) compared to a net loss of \$ 34,445 (\$ 0.006 per share) for the three months ended February 28, 2011.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La seule source de financement de la Société est l'émission de capital-actions. Chacun des projets de la Société a démontré une évidence suffisante de mérite géologique pour permettre de faire l'objet d'explorations additionnelles. Cependant, il n'est pas présentement possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels futurs qui pourraient ou ne pourraient pas amener des propriétés individuelles au prochain niveau de développement continu dépend aussi des possibilités de compléter des financements. Leur développement continu dépend aussi des possibilités de compléter de financements.

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

The Company's only source of financing is the issuance of equity shares. Each of its projects has demonstrated sufficient evidence of geological merit to warrant additional exploration. However, it is not presently possible to estimate the cost of further exploration programs, which may or may not bring individual properties to a subsequent stage of development, since they are all exploration projects and their development depends on exploration results and the availability to raise financings to continue their development and exploration.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT (suite)

Au 29 février 2012, la société présentait un fonds de roulement de 962 779 \$ (négatif 420 040 \$ au 31 août 2011), y compris une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 190 987 \$ (782 \$ au 31 août 2011), dont un montant de 1 135 257 \$ est affecté à des financements par actions accréditives (nul \$ au 31 août 2011), et un déficit cumulé de 6 239 258 \$ (4 866 644 \$ au 31 août 2011), et elle avait inscrit une perte de 1 372 614 \$ (247 578 \$ au 28 février 2010) pour la période de six mois terminée à cette date.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La direction considère que les opérations entre apparentées ont été conclues aux mêmes conditions que les opérations courantes avec des tiers non apparentés, ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange représentant le montant de la contrepartie payée. Pour le présent trimestre, il n'existe aucune transaction entre apparentés.

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

13. TRANSACTIONS ENTRE APPARENTÉS

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes:
 The key management compensation includes the following:

	Période de trois mois terminée le 29 février For the three-month period ended on february 29		Période de six mois terminée le 29 février For the six-month period ended on february 29	
	2012	2011	2012	2011
	\$	\$	\$	\$
Avantages à court terme/Short term benefits				
Administrateur / Directors				
Salaires / Salaries	6,799	-	6,799	-
Charges sociales / Benefits	1,030	-	1,030	-
	<u>7,829</u>	<u>-</u>	<u>7,829</u>	<u>-</u>
Sociétés contrôlées par des dirigeants/ Companies controlled by officers				
Honoraires de consultation/Consulting fees	39,463	-	39,463	-
Dépenses d'exploration/Exploration expenses	63,529	-	63,529	-
	<u>102,992</u>	<u>-</u>	<u>102,992</u>	<u>-</u>
Rémunération totale/Total compensation	<u>110,821</u>	<u>-</u>	<u>110,821</u>	<u>-</u>

14.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Il n'existe aucune obligation et engagement contractuel

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING (continued)

On February 29, 2012, the Company had working capital of \$ 962,779 (negative \$ 420,040 as at August 31, 2011) including cash and cash equivalents of \$1,190,987 (\$ 782 as at August 31, 2011) of which \$1,135,257 was restricted pursuant to flow-through financings (nil at August 31,2011) and had an accumulated deficit of \$ 6,239,258 (\$ 4,866,644 at August 31, 2011) and had incurred a loss of \$ 1,372,614 (\$ 247,578 at February 28, 2011) for the nine month period then ended.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Management believes that related party transactions have been executed under the same conditions as transactions with unrelated third parties; these transactions took place in the ordinary course of business and were measured at the exchange value representing the amount of consideration paid. For the current quarter, there are no related party transactions.

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

13. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

14.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

There are no obligation and commitments.

15. ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Les estimations comptables importantes utilisées lors de la préparation des états financiers incluent une estimation faite par la direction sur la valeur de récupération de ses propriétés minières et de ses frais d'exploration reportés ainsi que la valeur des coûts de rémunération et autres paiements à base d'actions. Ces estimations impliquent un jugement considérable et sont ou pourraient être influencées par des facteurs importants qui ne sont pas sous le contrôle de la société.

Les facteurs qui peuvent influencer la rémunération à base d'actions incluent des estimations quant au moment où les options et les bons de souscription peuvent être exercés et relatifs à la volatilité du prix de l'action.

Le délai à l'intérieur duquel les options peuvent être exercées n'est pas sous le contrôle de la société et dépend d'une variété de facteurs, incluant le prix des actions de la société et des objectifs financiers des détenteurs de ces instruments. La société a utilisé des données historiques pour déterminer la volatilité en conformité avec le modèle Black-Scholes. Cependant, la volatilité future est incertaine et ce modèle comprend des limites inhérentes.

La récupération de la société de la valeur inscrite des propriétés minières et des frais d'exploration reportés est basée sur les conditions du marché pour les métaux, les ressources minérales associées avec ses propriétés minières et les coûts futurs qui peuvent être requis pour la réalisation ultime pour une opération minière ou une disposition. La société appartient à une industrie qui est dépendante de plusieurs facteurs, incluant les risques environnementaux, légaux et politiques, l'existence de réserves économiques et l'habileté de la société à obtenir un financement suffisant pour compléter le développement et le début des opérations futures.

16.0 CONVERGENCE AUX NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATIONS FINANCIÈRES

En février 2008, le CNC a confirmé que les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année civile 2011. Le basculement vers les IFRS sera exigé, pour la société, pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1er septembre 2011. Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais il y a d'importantes différences quant aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information à fournir.

PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS

Les présents états financiers consolidés de la société préparés selon les IFRS. La date de transition aux IFRS est le 1^{er} septembre 2010.

Les méthodes comptables de la société présents à la note 4 ont été utilisées pour la préparation des états financiers consolidés pour la période de présentation de l'information financière terminée le 29 février 2012 ainsi que pour l'information comparative et le premier état consolidé de la situation financière à la date de transition.

15. SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

Significant accounting estimates used in preparing the financial statements include estimates made by management on the salvage value of its mineral properties and deferred exploration expenses as well as the value of compensation costs and other share-based payments. These estimates involve considerable judgment and are or may be influenced by important factors which are not under the Company's control.

Factors that may influence the stock-based compensation include estimates as to when the options and warrants can be exercised and on the volatility of share prices.

The period in which the options may be exercised is not under the control of the Company and depends on a variety of factors, including the price of the Company's shares and the shareholders' financial objectives. The Company has used historical data to determine volatility in accordance with the Black-Scholes model. However, the future volatility is uncertain and this model has inherent limitations.

The Company's recovery of recorded value of mineral properties and deferred exploration costs is based on market conditions for metals, mineral resources associated with its mining properties and future costs that may be required to ultimately achieve a mining operation or provision. The Company belongs to an industry that is dependent on several factors, including environmental, legal and political risks, the existence of economic reserves and the Company's ability to obtain sufficient funding to complete the development and the beginning of future operations.

16.0 CONVERGENCE TO INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

In February 2008, the AcSB confirmed that the generally accepted accounting principles (GAAP) for publicly accountable entities will be replaced by IFRS with effect in the course of the 2011 calendar year. The conversion to IFRS will be required for the Company, for interim and annual consolidated financial statements beginning on September 1, 2011. IFRS uses a conceptual framework similar to Canadian GAAP, but there are significant differences in recognition, measurement and disclosure requirements.

FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS

These are the Company's first consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS. The date of transition to IFRS is September 1, 2010.

The Company's IFRS accounting policies presented in Note 4 have been applied in preparing the consolidated financial statements for the reporting period ended February 29, 2012, the comparative information and the opening consolidated statement of financial position at the date of transition.

PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

La société a mis en application l'IFRS 1 pour préparer ces premiers états financiers consolidés IFRS. L'incidence de la transition aux IFRS sur les capitaux propres, le résultat global total et les flux de trésorerie déjà établis est décrite dans cette note et est expliquées plus en détail dans les notes qui accompagnent les tableaux.

16.1 PREMIÈRE APPLICATION – EXEMPTIONS APPLICABLES

Au moment de la transition, l'IFRS 1 dicte certaines exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective complète. Les exceptions et exemptions suivantes ont été adoptées par la société :

Exceptions obligatoires

Les estimations établies selon les IFRS par la société à la date de transition aux IFRS sont cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les PCGR Canadiens en vigueur avant le basculement, après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables, le cas échéant.

Les PCGR Canadiens n'ont pas été reconnus en normes IFRS. La Société a appliqué les premiers changements dans la norme IFRS 1, à cet égard concernant la date d'application de l'exception, à savoir 1^{er} septembre, 2010. Voir note 19 aux états financiers consolidés.

Exemptions facultatives

La société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2, Paiement fondé sur des actions, aux options octroyées avant le 7 novembre 2002 et aux options octroyées après le 7 novembre 2002 dont les droits sont devenus acquis avant la date de transition.

La société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement l'IFRS 3, Regroupement d'entreprises, aux regroupements d'entreprises qui se sont produits avant la date de transition (1er septembre 2010). La note 19 des états financiers consolidés fournit l'explication de l'incidence de cette exemption.

16.2 Rapprochement des capitaux propres

Les montants des capitaux propres à la date de transition et au 31 août 2011 peuvent être rapprochés des montants présents selon les normes comptables.

16.3 Rapprochement du déficit

Les montants du déficit la date de transition et au 31 août 2011 peuvent être rapprochés des montants présents selon les normes comptables.

16.4 Présentation des différences

Certaines différences de présentation entre les normes comptables pré-changement et les IFRS n'ont pas d'incidence sur la perte signalée ou total des capitaux propres.

FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)

The Company has applied IFRS 1 in preparing these first IFRS consolidated financial statements. The effects of the transition to IFRS on equity, total comprehensive loss and reported cash flows already established are presented in this section and are further explained in the notes that accompany the tables.

16.1 FIRST-TIME ADOPTION – EXEMPTIONS APPLIED

Upon transition, IFRS 1 dictate certain mandatory exceptions and certain optional exemptions from full retrospective application. The exceptions and exemptions adopted by the Company are set out below:

Mandatory exceptions

The estimates established by the Company in accordance with IFRS at the date of transition to IFRS are consistent with estimate made for the same date in accordance with Canadian GAAP, after adjustments to reflect any difference in accounting principles, if applicable.

GAAP were not recognized under IFRS. The Company has early applied the change in IFRS 1 in this respect regarding the application date of the exception, i.e. September 1, 2010. See Note 19 in the consolidated financial statements.

Optional exemptions

The Company has chosen not to apply IFRS 2, Share-based Payment, retrospectively to options granted on or before November 7, 2002 or granted after November 7, 2002 and vested before the date of transition to IFRS.

The Company has elected not to apply IFRS 3, Business Combinations, retrospectively to business combinations that occurred before the date of transition (September 1, 2010). See Note 19 in the consolidated financial statements for an explanation of the effect of the exemption.

16.2 Reconciliation of equity

Equity at the date of transition and at August 31, 2011 can be reconciled to the amounts reported under pre-change accounting standards.

16.3 Reconciliation of deficit

The deficit amounts to the transition date and August 31, 2011 can be compared to amounts present as accounting norms.

16.4 Understanding the Differences

Some differences in presentation between the pre-change accounting standards and IFRS do not impact on the reported loss or total equity.

17.0 STRUCTURE DU CAPITAL

Au 29 février 2012, la société avait 40 190 608 actions ordinaires émises et en circulation (29 521 421 actions au 31 août 2011), 3 544 830 bons de souscription (nul au 31 août 2011) et 3 473 000 options (865 000 au 31 Août 2011). Voir les notes 10 et 11 aux états financiers pour plus de détails.

18.0 ÉVÉNEMENTS SUBSEQUENTS

Le 16 avril 2012, la Société a conclu une entente avec Diagnos Inc. pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans 25 claims miniers couvrant 1 395 hectares (« propriété Lac à l'Eau Jaune ») dans le district de Chibougamau, directement au nord-est de sa propriété Monster Lake. Cette acquisition fait partie de la stratégie corporative de la Société de consolider sa position de claims à proximité de sa propriété Monster Lake qu'elle détient à 100%.

19.0 RISQUES D'AFFAIRES

Risques et incertitudes

L'énoncé suivant présente un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement, ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la société.

Risques financiers

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur de façon à localiser des gisements ou à mettre en valeur de tels gisements. La société pourra obtenir de nouveaux fonds par l'émission de capital social additionnel ou au moyen d'emprunts. Il n'existe aucune assurance quant à l'obtention de ces types de financement.

De plus, même si ces financements étaient complétés avec succès, rien ne garantit qu'ils soient obtenus selon des modalités favorables pour la compagnie, ou qu'ils lui fournissent des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de la société et sa situation financière.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre de propriété valide, il n'existe aucune certitude que ses titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. De tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la société.

17.0 CAPITAL STRUCTURE

February 29, 2012, the Company had 40,190,608 common shares issued and outstanding (29,521,421 shares at August 31, 2011), 3,544,830 warrants (nil as at August 31,2011) and 3,473,000 options (865,000 at August 31, 2011). See Notes 10 and 11 to Financial Statements for more details

18. SUBSEQUENT EVENTS

April 16, 2012, the Company entered into an agreement with Diagnos Inc. to acquire a 100% interest in 5 mineral claims covering 1,395 hectares ("Lac à l'Eau Jaune property") in the Chibougamau district, directly east of its Monster Lake property. This acquisition is part of the Company's corporate strategy to consolidate its claims position in proximity of its Monster Lake property that it owns 100%.

19.0 BUSINESS RISKS

Risks and Uncertainties

The following statement presents a number of significant risks which, in the opinion of management, can have an impact on the Company's business. There are also other risks, not described below, that currently exist or that may arise in the future regarding the operations of the Company.

Financial Risks

In the future, additional funds may be required to finance exploration or development in order to locate deposits or to develop such deposits. The Company may attract new funding by issuing additional share capital or through loans. There is no assurance of obtaining these types of financing.

Moreover, even if such funding were completed successfully, there is no guarantee that it would be obtained on terms favorable to the Company, or that the funds would be sufficient to meet the Company's objectives, which could have negative repercussions on the Company's activities and its financial situation.

Risks to Property Titles

Although the Company has obtained opinions on the claims of some of its properties, and that it has taken reasonable means to ensure a valid claim, there is no certainty that its claim will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims on underlying portions to the Company's interests.

19.0 RISQUES D'AFFAIRES (suite)

Risque lié à la réglementation gouvernementale

Les activités de la société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la société.

20.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice, la société continuera à ;
-Consolider sa position de terrain aux alentours de la propriété Monster Lake ;
-Débuter un programme de forage de 30 000 mètres pour tester les extensions à haute teneur ;
-Compléter un rapport NI 43-101 d'évaluation de ressources.

La stratégie de développement de la société est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, 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 de l'or et des métaux.

21.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 27 avril 2012. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 27 avril 2012
April 27, 2012

(Signé) David Grondin _____

David Grondin
Président / President

19.0 BUSINESS RISKS (continued)

Risk Related to Government Regulation

The Company activities must comply with various laws on exploration and development, protection of the environment, permits and approval of mining operations as a whole. The Company believes it is in compliance with relevant aspects of the law. A change of legislation could have a very negative effect on the operations of the Company.

20.0 OUTLOOK

During the current year, the Company will;
-Consolidate its land position around Monster Lake property;
-Will begin a 30,000 metre drilling program to test extensions of known high-grade zones;
-Complete a NI 43-101 resource evaluation report.

The Company development strategy is focused on the discovery of economically profitable deposits, where the benefits of mining will ensure the Company's sustainability. Management, in implementing its development strategy, will take into account the exploration global context, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

21.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MDA was prepared as of April 27, 2012. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(Signé) Martin Nicoletti _____

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