

# CORPORATION TOMAGOLD

## RAPPORT DE GESTION

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2013

## MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the three-month period ended November 30, 2013

## Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Acquisition d'actifs miniers
Frais d'exploration reportés
Informations annuelles sélectionnées
Résultats des opérations
Revue trimestrielle
Résultats du quatrième trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Obligations et engagements contractuels
Jugements, estimations et hypothèses
Divulgaration des actions en circulation
Événements subséquents
Risques d'affaires
Perspectives
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

## Table of Contents

1.0	Date
2.0	Caution regarding prospective information
3.0	Business description and continuity of operations
4.0	Acquisition of mining assets
5.0	Deferred exploration expenses
6.0	Selected annual information
7.0	Operations results
8.0	Quarterly review
9.0	Forth quarter results
10.0	Liquidity and funding
11.0	Related party transactions
12.0	Off-balance sheet transactions
13.0	Contractual obligations and commitments
14.0	Judgments, estimates and assumptions
15.0	Outstanding share information
16.0	Subsequent events
17.0	Business risks
18.0	Outlook
19.0	Information communication controls and procedures
20.0	Additional information and continuous disclosure

Ce rapport de gestion daté du 29 janvier 2014 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 de la société au 30 novembre 2013. Les états financiers consolidés annuels 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 trois mois terminée le 30 novembre 2013, avec l'information additionnelle jusqu'au 29 janvier 2014.

### **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.

### **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 reliés 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 trois mois terminée le 30 novembre 2013, la société a enregistré une perte nette de 259 266 \$ (168 926 \$ au 30 novembre 2012). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

This MD&A dated January 29, 2014 has been prepared according to Regulation 51 102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's annual consolidated financial statements on November 30, 2013. The Company's 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 MD&A are in Canadian dollars.

### **1.0 DATE**

This Management Discussion and Analysis (MD&A) report is for the three-month period ended November 30, 2013 with additional information up to January 29, 2014.

### **2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION**

Some 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 that actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, especially 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 at the time of this writing. Except when it is required by law, the Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any prospective statement.

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS**

The Company, incorporated under Canada Business Corporation Act, 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 regulations, environmental laws and other laws.

For the three-month period ended November 30, 2013, the Company recorded a net loss of \$ 259,266 (\$ 168,926 as at November 30, 2012). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to be able to meet its existing commitments under the exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of outstanding warrants for common shares and options to purchase shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

**3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)**

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 normes internationales d'information financière (IFRS) 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.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS****Monster Lake**

La propriété Monster Lake est située à 50 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 114 titres miniers couvrant une superficie de 3 336 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.

**Le 23 septembre 2013** la Société et Corporation Capital Quinto Real ("Quinto") ont convenu d'une entente définitive visant l'amendement de leur entente datée du 31 décembre 2012 en relation avec la propriété Monster Lake, située à proximité du camp minier de Chibougamau, au Québec.

Conformément à l'entente, la Société cède et vend à Quinto un intérêt indivis de 10 % dans la propriété et, en contrepartie, Quinto rétrocède à la Société tous ses droits dans le Contrat d'option et renonce de ce fait à l'ensemble de ses droits et privilèges découlant dudit Contrat d'option. Ainsi, sous réserve des ajustements prévus à l'entente, la Société détiendra dorénavant un intérêt indivis de 90 % de la propriété et sera le seul opérateur du projet.

**3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)**

If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue its operations and the amounts carried as assets may be less than its 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 the International financial reporting standards (IFRS) and with the going concern assumption. 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 if the going concern assumption was unfounded. These adjustments could be important.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS****Monster Lake**

The Monster Lake property is located 50 kilometres southwest of the town of Chibougamau in north-west Quebec. It is easily accessible by road and has a major power line nearby. The Monster Lake property consists of 114 claims covering an area of 3,336 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 Km 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 meters intervals, but for the most part with only one hole per section, leaving several mineralized intersections wide open, along strike and at depth.

**On September 23, 2013**, the Company and Quinto Real Capital Corporation ("Quinto") have agreed to a definitive agreement to amend their option agreement dated December 31, 2012 for the Monster Lake property, located near Quebec's Chibougamau mining camp.

Pursuant to the agreement, the Company transfers and sells to Quinto an undivided interest of 10% in the property in exchange for the retrocession by Quinto of all its rights in the option Agreement and its renunciation to all its rights and privileges provided in the option Agreement. Accordingly, subject to adjustments provided in the agreement, the Company will henceforth hold an undivided interest of 90% in the property and will be the sole operator of the project.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)****Monster Lake (suite)**

De plus, la Société s'engage envers Quinto à prendre en charge les débetures et tenir indemne Quinto à partir de la clôture des présentes et à exécuter les obligations suivantes :

La Société consent à émettre les nouvelles débetures et ainsi prendre en charge les obligations monétaires de paiement des montants en capital et des intérêts dus de temps à autre aux détenteurs des débetures de Quinto d'un montant en capital initial total de 500 000 \$.

**Le 12 novembre 2013**, La Société a finalisé une entente d'option avec Corporation Iamgold dans laquelle Corporation Iamgold peut acquérir une participation de 50 % dans chacune des propriétés Monster Lake, Winchester et Lac-à-l'eau-jaune en contrepartie d'un montant total de 17 575 000 \$, dont 16 000 000 \$ en travaux d'exploration et 1 575 000 \$ en paiements répartis sur une période de 5 ans. Corporation Iamgold agira à titre d'opérateur gérant des travaux avec le soutien du personnel de TomaGold durant la période d'acquisition de son intérêt de 50 %. Le calendrier des investissements cumulatifs à effectuer par IAMGOLD se résume comme suit :

**Engagements de paiements / Payments commitments**

À la signature / On signing:	350 000 \$
By the first anniversary / Avant le premier anniversaire:	170 000 \$
Avant le deuxième anniversaire / By the second anniversary:	220 000 \$
Avant le troisième anniversaire / By the third anniversary:	235 000 \$
Avant le quatrième anniversaire / By the fourth anniversary:	300 000 \$
Avant le cinquième anniversaire / By the fifth anniversary:	300 000 \$

IAMGOLD agira à titre d'opérateur gérant des travaux avec le soutien du personnel de TomaGold durant la période d'acquisition de son intérêt de 50 %. Lorsque IAMGOLD aura acquis un intérêt de 50 % dans les Propriétés, les intérêts de la Société et de Corporation Capital Quinto Real (« Quinto ») seront dilués sur une base proportionnelle de sorte que la Société et Quinto détiendront respectivement des intérêts de 45 % et 5 % dans la propriété Monster Lake.

**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 290 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.

Durant la période de trois mois terminée le 30 novembre 2013, la Société a comptabilisée une perte de valeur de 1 356 453 \$ sur la propriété car la Société n'a encouru aucune dépense d'exploration sur cette propriété depuis son acquisition et que la direction de la société a choisi de concentrer ses efforts sur les travaux d'exploration des autres propriétés de la Société.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)****Monster Lake (continued)**

Moreover, the Company undertakes to take charge of the debentures and to indemnify Quinto from the closing of the transaction and to execute the following obligations:

The Company consents to issue new debentures and to take charge of the monetary payment obligations of the principal amount and interests due from time to time to the holders of debentures of Quinto for an initial aggregate principal amount of \$500,000.

**November 12, 2013**, The Company have finalized an option agreement with Iamgold Corporation in which Iamgold Corporation may earn a 50 % interest in each of the Monster Lake, Winchester and Lac à l'eau jaune properties for a total of \$ 17,575,000, including \$ 16,000,000 in exploration work and \$ 1,575,000 in payments over five years. Iamgold Corporation will act as the project operator with the support of TomaGold personnel during the acquisition period of its 50 % interest. The schedule of cumulative investments to be made by IAMGOLD is as follows:

**Engagements pour travaux d'exploration / Exploration commitments**

Avant le premier anniversaire de l'entente / By the first anniversary of the agreement:	2 000 000 \$
Avant le deuxième anniversaire / By the second anniversary:	2 500 000 \$
Avant le troisième anniversaire / By the third anniversary:	2 500 000 \$
Avant le quatrième anniversaire / By the fourth anniversary:	3 500 000 \$
Avant le cinquième anniversaire / By the fifth anniversary:	5 500 000 \$

IAMGOLD will act as the project operator with the support of the Company personnel during the acquisition period of its 50% interest. Once IAMGOLD has acquired its 50% interest in the Properties, the interests of the Company and Quinto Real Capital Corporation ("Quinto") will be diluted proportionately such that TomaGold and Quinto hold interests of 45% and 5%, respectively, in the Monster Lake property.

**Vassan**

The Vassan property is located 5 Km 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 290 hectares in Range II Vassan Township. The company holds a 100% interest of the property, as well as 100% in the surface rights on three lots covering the Hamelin area of the property.

During the three-month period ended November 30, 2013, the Company recorded an impairment loss of \$1,356,453 on this property because the Company did not incur any exploration expenses on this property since its acquisition and management chose to concentrate its exploration work on the Company's other properties.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)****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.

Durant la période, un levé électromagnétique horizontal et un levé en polarisation provoquée ont été complétés sur la propriété. La Société est en attente du rapport des géophysiciens afin d'élaborer la suite des travaux.

**Lac à l'Eau Jaune**

En avril 2012, la société a conclu une entente pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans la propriété Lac à l'eau jaune qui est composée de 25 titres miniers couvrant 1 395 hectares dans le district de Chibougameau. La propriété est située au nord-est de la propriété Monster Lake. La société a acquis la propriété en contrepartie de l'émission de 250 000 actions ordinaires de la Société à Diagnos Inc., qui conservera une royauté équivalente à 2% NSR dont 1% est rachetable pour 1 000 000 \$.

**Winchester**

En mai 2012, la société a conclu une entente pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans la propriété Winchester qui est composée de 20 titres miniers couvrant 1 065 hectares dans le district de Chibougameau. La propriété est située au sud de la propriété Monster Lake. La société a acquis la propriété en contrepartie d'un paiement de 32 000 \$ et de l'émission de 106 666 actions ordinaires de la Société à M. Maurice Giroux administrateur de la Société.

**Lac Cavan**

En mai 2013, la Société annonce l'acquisition de la propriété Lac Cavan qui est composée de 66 titres miniers couvrant 3 670 hectares situés juste à l'ouest de Chapais, à proximité du camp minier de Chibougameau, au Québec. La Société a acquis la propriété en contrepartie d'un paiement de 150 000 \$, payable par l'émission de 1 000 000 actions ordinaires de la Société.

**Cookie Monster**

La propriété Cookie Monster est située en bordure de la propriété Monster Lake et elle comprend 28 claims s'étalant sur une superficie de 1 456 hectares.

La Société a acquis la propriété en contrepartie d'un montant de 10 000 \$ et l'émission de 200 000 actions ordinaires de la Société

**Little Monster**

La propriété Little Monster contient 20 claims et est répartis sur une superficie de 1 040 hectares, elle est également localisée en bordure est de la propriété Monster Lake.

La Société a acquis la propriété en contrepartie d'un montant de 15 000 \$ et l'émission de 300 000 actions ordinaires de la Société.

**Fancamp**

La propriété Fancamp comprend 43 claims pour une superficie de 1 710 hectares. Elle est contiguë à la limite est des propriétés Monster Lake, Cookie Monster et Little Monster dans le couloir de déformation de Fancamp.

La Société a conclu une entente d'option et de coentreprise visant l'acquisition d'un intérêt de 70 % dans la propriété Fancamp de Ressources Murgor Inc., en satisfaisant aux exigences énumérées dans le tableau suivant sur une période de trois ans.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)****Urban**

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

During the period, an horizontal electromagnetic survey and an induced polarization survey have been completed on the property. The Company is awaiting the report from the geophysicists to elaborate further work.

**Lac à L'Eau Jaune**

In April 2012, the Company signed an agreement to acquire a 100% interest in the Lac à l'eau Jaune property which consists of 25 mining claims covering 1,395 hectares in the district of Chibougameau. The property is located North-east of the Monster Lake property. The Company acquired the property in consideration of the issuance of 250,000 common shares of the Company to Diagnos Inc., which will retain a royalty equivalent to 2% NSR of which 1% is redeemable for \$ 1,000,000.

**Winchester**

In May 2012, the Company signed an agreement to acquire a 100% interest in the Winchester property which consists of 20 mining claims covering 1,065 hectares in the district of Chibougameau. The property is located south of the Monster Lake property. The Company acquired the property in consideration of a \$ 32,000 cash payment and the issuance of 106,666 common shares of the Company to M. Maurice Giroux director of the Company.

**Lac Cavan**

In May 2013, the Company announced the acquisition of the Lac Cavan which consists of 66 mining claims covering 3,670 hectares located just west of Chapais, near Chibougameau mining camp in Quebec. The Company acquired the property in consideration a \$ 150,000 cash payment and the issuance of 1,000,000 common shares of the Company.

**Cookie Monster**

The Cookie Monster property is located on the eastern edge of the Monster Lake property and consists of 28 claims it spread over an area of 1456 hectares.

The Company acquired the property in consideration of \$ 10,000 and the issuance of 200,000 common shares of the Company.

**Little Monster**

The Little Monster property contains 20 claims spread over an area of 1,040 hectares, it is located on the eastern edge of the Monster Lake property.

The Company acquired the property in consideration of \$ 15,000 and the issuance of 300,000 common shares of the Company.

**Fancamp**

The Fancamp property consists of 43 claims covering 1,710 hectares. It is adjacent to the eastern edge of the Monster Lake, Cookie Monster and Little Monster properties in the Fancamp deformation corridor.

The Company concluded an option and joint-venture agreement to acquire a 70% interest in the Fancamp property from Murgor Resources Inc., following the fulfillment of the conditions shown in the following chart, over a three-year period:

**CORPORATION TOMAGOLD****Rapport de Gestion**

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2013

**TOMAGOLD CORPORATION****Management Discussion and Analysis**

For the three-month period ended November 30, 2013

**Embry**

La propriété Embry comprend 52 claims pour une superficie de 2 895 hectares et est située le long du même corridor aurifère que Monster Lake à 8 km au nord-est de la propriété.

La Société a conclu une entente d'option et de coentreprise visant l'acquisition d'un intérêt de 70 % dans la propriété Embry de Ressources Murgor Inc., en satisfaisant aux exigences énumérées dans le tableau suivant sur une période de trois ans.

**Embry**

The Embry property consists of 52 claims covering 2,895 hectares, and lies 8 km northeast of the Monster Lake property

The Company concluded an option and joint-venture agreement to acquire a 70% interest in the Embry property from Murgor Resources Inc., following the fulfillment of the conditions shown in the following chart, over a three-year period:

	<u>Fancamp</u>	<u>Embry</u>	
	\$	\$	
<b>Travaux d'exploration</b>			<b>Exploration Expenses</b>
Premier anniversaire	250 000	100 000	First anniversary
Deuxième anniversaire	250 000	100 000	Second anniversary
Troisième anniversaire	250 000	100 000	Third anniversary
<b>Émission d'Actions ordinaires</b>			<b>Ordinary Share Issuance</b>
Clôture de la transaction	500 000	200 000	Closing of the transaction
Premier anniversaire	300 000	100 000	First anniversary
Deuxième anniversaire	250 000	100 000	Second anniversary
Troisième anniversaire	200 000	100 000	Third anniversary
<b>Paiements au comptant</b>			<b>Cash payments</b>
Clôture de la transaction	50 000	15 000	Closing of the transaction
Premier anniversaire	40 000	15 000	First anniversary
Deuxième anniversaire	40 000	15 000	Second anniversary
Troisième anniversaire	80 000	25 000	Third anniversary

**5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS****Monster Lake**

En résumé la dernière campagne de forage a permis de confirmer que la zone 325 fait plus de 150 mètres de longueur latérale et qu'elle est présente jusqu'à une profondeur verticale de 330 mètres. De plus, la zone demeure ouverte en profondeur.

Ces derniers résultats montrent clairement que la zone 325 suit un patron classique des gisements aurifères archéens, à savoir une structure à boudins et étranglements (*pinch & swell*) résultant de contraintes tectoniques subséquentes, alors que l'or libre grossier amène un effet pépite non négligeable.

Aussi, les sondages montrent une possible plongée de la minéralisation vers le nord à -65°, ce qui expliquerait que les sondages M-12-51, M-13-96, M-13-97 et M-13-104 ont de faibles valeurs et/ou de faibles épaisseurs, étant situés à l'extérieur de la zone 325 (se référer aux résultats ci-contre.)

**5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES****Monster Lake**

In summary, the last drilling program confirm that the 325 zone is over 150 meters long along strike and extends to a vertical depth of 330 meters, with the zone remaining open at depth.

The latest results clearly show that the 325 zone follows the classic pattern of Archean gold deposits, with a pinch and swell structure resulting from later tectonic stresses, and coarse free gold causing a significant nugget effect.

The results also indicate that the mineralization could dip -65° north, which would explain why holes M-12-51, M-13-96, M-13-97 and M-13-104 returned low grades and/or small thicknesses, being located outside the 325 zone (see results below).

**5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)**

**5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)**

Sondage / Hole(#)	De / From (m)	À / To(m)	g/t Au	Longueur / Length (m)	Profondeur / Depth (m)
<b>Section 1100 E</b>					
M-25-11	49.50	54.00	101.2	4.50	40
<b>Section 1150 E</b>					
M-24-11	60.00	61.00	9.60	1.00	45
993-95-50	84.60	85.75	5.04	1.15	60
<b>Section 1200 E</b>					
M-10-18	80.00	83.00	6.70	3.00	63
M-38-11	96.00	99.00	7.20	3.00	80
M-43-11	131.00	132.00	11.1	1.00	102
M-13-99	217.00	223.00	32.6	6.00	170
M-13-101	281.50	285.00	48.9	3.50	275
<b>Section 1225 E</b>					
M-13-106	256.20	261.00	37.1	4.80	235
M-13-107	266.85	269.60	4.53	2.75	245
<b>Section 1250 E</b>					
M-37-11	103.00	105.00	19.4	2.00	87
M-44-11	125.00	127.00	8.40	2.00	97
M-12-50	160.60	162.15	4.50	1.55	115
M-13-94	226.50	231.80	11.5	5.30	187
M-13-93	244.35	250.20	33.6	5.85	217
M-13-95	288.40	295.60	42.0	7.20	278
M-13-102	370.00	372.55	7.30	2.55	330
<b>Section 1300 E</b>					
M-13-98	274.60	280.30	26.0	5.70	280
M-13-103	364.55	376.60	1.75	11.95	330
<b>Section 1365 E</b>					
M-13-105	355.90	367.20	8.65	11.30	325

Il faut noter que l'unité de tuf cisailé, hôte de la veine de quartz minéralisée en or est recoupée à un angle de 40 à 50 degrés avec l'axe de la carotte, signifiant que la largeur de la zone recoupée n'est pas nécessairement la largeur réelle. Selon les observations de surface provenant des tranchées récentes et des anciens forages de SOQUEM et de Stellar OrAfrique, la Société estime la largeur réelle de la zone minéralisée à environ 70 à 85 pour cent de la largeur recoupée dans les sondages.

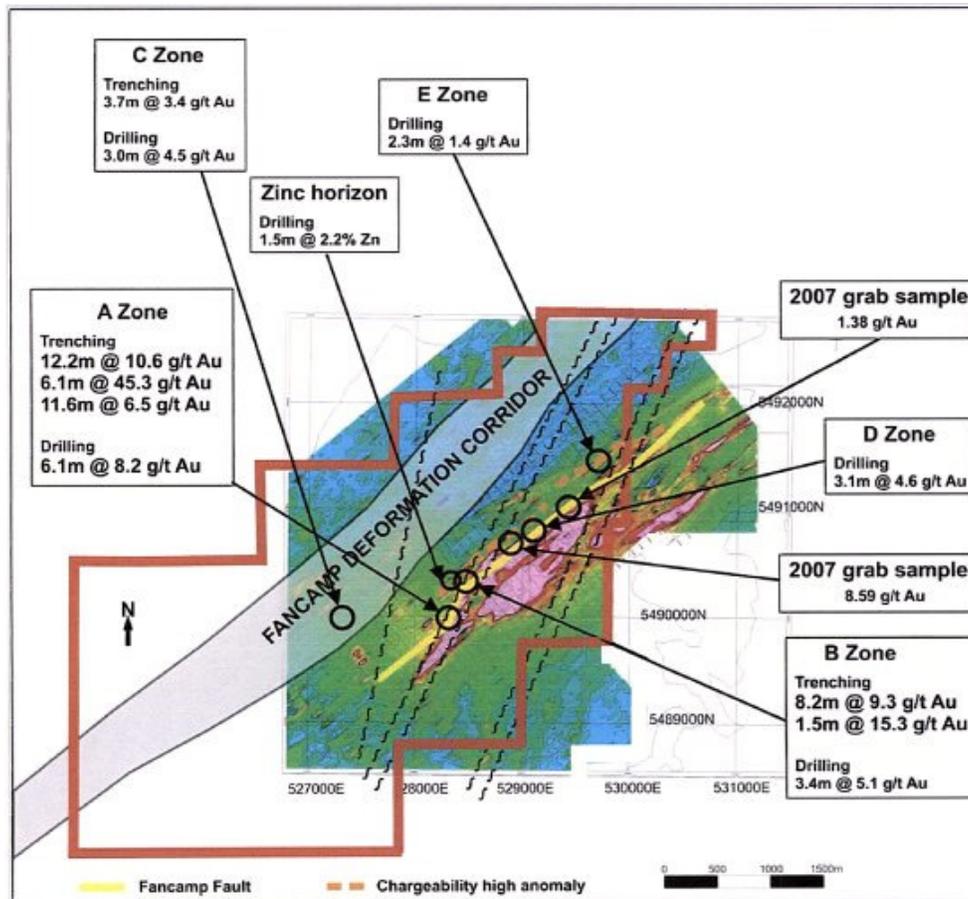
It should be noted that the sheared tuff unit hosting the gold-bearing quartz vein was intersected at a 40-50° angle to the core axis, meaning that the width of the intersection is not necessarily the true width. Based on observations on surface in recent trenching and old holes drilled by SOQUEM and Stellar AfricaGold, the Company estimates the true width of the mineralized zone at 70 to 85% of the width intersected in the drill holes.

## 5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

## Cookie Monster / Little Monster / Fancamp

Le 15 novembre 2013, la Société a annoncé qu'elle entreprendra un programme de forage au diamant de 3 200 mètres sur les propriétés Little Monster, Cookie Monster et Fancamp. Les propriétés Little Monster, Cookie Monster et Fancamp sont adjacentes au sud-est et est de Monster Lake (sous option avec IAMGOLD) formant ainsi un bloc contigu pour l'ensemble des quatre propriétés.

## Carte résumant les travaux d'exploration antérieurs réalisés sur Fancamp



## Winchester

Le 3 juillet 2013, la Société annonce les premiers résultats de son programme de forage de 2 000 mètres sur la propriété Winchester, située directement au sud-sud-ouest de la propriété Monster Lake à proximité du camp minier de Chibougamau, au Québec. Plus spécifiquement, le programme s'est déroulé à environ 6 km au SSO de la zone 325.

Le sondage W-13-02 a recoupé une intersection de 9,6 g/t Au sur 2,25 m, incluant 17 g/t Au indiquent que la zone minéralisée regroupant les indices Winchester, Gabriel, Mégane, 325, Annie, Nouvelle et Eratrix s'étend maintenant sur un distance de plus de 9 km, d'autant plus que le contexte géologique est le même le long de cette structure.

## 5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

## Cookie Monster / Little Monster / Fancamp

On November 15, 2013 the Company announced the start of a 3,200-metre diamond drilling program on the Cookie Monster, Fancamp and Little Monster properties. These properties lie immediately southeast and east of the Monster Lake property (under option to IAMGOLD), with the four properties forming a single contiguous block.

## Map summarizing historical exploration work results on Fancamp

## Winchester

On July 3, 2013, the Company announced initial results from its 2,000-meter drilling program on its Winchester property, located immediately south-southwest of the Monster Lake property, near Quebec's Chibougamau mining camp. More precisely, the drilling took place about 6 km SSW of the 325 zone.

Hole W-13-02 intersected 9.6 g/t Au over 2.25 m, including 17 g/t Au over 1 m, at a vertical depth of 315 m. While still preliminary, these results could indicate that the mineralized zone connecting the Winchester, Gabriel, Mégane, 325, Annie, Nouvelle and Eratrix showings is more than 9 km long, particularly as the geological setting is consistent along the entire length of the structure

**5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)**

**5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)**

	<b>MONSTER LAKE</b>	<b>WINCHESTER</b>	<b>URBAN</b>	<b>LAC CAVAN</b>	<b>LITTLE MONSTER</b>	<b>COOKIE MONSTER</b>	<b>FANCAMP</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$					\$
<b>Solde au 1er septembre 2013 / Balance at September 1st, 2013</b>	1 461 657	258 956	78 439,00	3 405,00	-	-	-	1 802 457
Géologie / Geology	98 500	-	-	-	20 200	11 406	10 187	140 779
Forage / Drilling	382 038	-	-	-	154 091	-	-	536 129
Échantillonnages / Sampling	23 011	-	-	-	2 692	-	1 036	26 739
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	49 254	-	-	-	-	-	-	49 254
Gestion des travaux / Work Management	-	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique / Geophysics	1 293	-	-	-	-	-	-	1 293
Total des frais d'exploration / Total exploration fees	554 582	-	-	-	176 983	11 406	11 222	754 194
<b>Solde au 30 novembre / Balance at November 30, 2013</b>	<b>2 016 239</b>	<b>258 956</b>	<b>78 439</b>	<b>3 405</b>	<b>176 983</b>	<b>11 406</b>	<b>11 222</b>	<b>2 556 650</b>

**6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES**

**6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	\$	\$	\$	
Résultat net	(2 346 902)	(1 475 585)	(386 910)	Net loss
Résultat par action de base diluée	(0,046)	(0,050)	(0,066)	Basic and diluted loss per share
Actif total	4 358 772	5 505 847	20 743	Total asset

**7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS**

**7.0 OPERATIONS RESULTS**

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2013, la société a enregistré une perte nette de 259 266 \$ comparativement à une perte nette de 168 926 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2012, soit une hausse de 90 340 \$.

For the three-month period ended November 30, 2013, the Company recorded a net loss of \$ 259,266 compared to a net loss of \$ 168,926 for the three-month period ended November 30, 2012, an increase of \$ 90,340.

Cette hausse est lié dans un premier temps à l'augmentation des honoraires juridiques suite à la rédaction d'une entente amendée avec Quinto et la rédaction d'une entente avec lamgold et dans un deuxième temps à l'augmentation des honoraires de consultation qui est expliqué par l'engagement de consultants en communication pour augmenter la visibilité de la Société.

This increase is related to higher legal fees after writing an amended agreement with Quinto and the drafting of an agreement with lamgold and secondly to the increase in consulting fees explained by the engagement of communication consultants to increase the visibility of the Company.

**8.0 REVUE TRIMESTRIELLE**

**8.0 QUARTERLY REVIEW**

**Sommaire des résultats trimestriels**

**Summary of quarterly results**

Description	<u>2013-11-30</u>	<u>2013-08-31</u>	<u>2013-05-31</u>	<u>2013-02-28</u>	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	20 966	23 873	Revenu
Résultat net	(279 966)	(1 632 767)	(303 057)	(242 150)	Net loss
Résultat par action diluée	(0,005)	(0,032)	(0,005)	(0,005)	Loss per share diluted

**Sommaire des résultats trimestriels**

**Summary of quarterly results**

Description	<u>2012-11-30</u>	<u>2012-08-31</u>	<u>2012-05-31</u>	<u>2012-02-29</u>	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	484	-	34 004	-	Revenu
Résultat net	(168 926)	(8 551)	(94 420)	(1,112,988)	Net loss
Résultat par action diluée	(0,004)	(0,0003)	(0,002)	(0,039)	Loss per share diluted

**9.0 RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE**

Au cours du premier trimestre se terminant le 30 novembre 2013, la Société a enregistré une perte nette de 259 266 \$ (0,005 \$ par action) comparativement à une perte nette de 168 926 \$ (0,004 \$ par action) pour le premier trimestre se terminant le 30 novembre 2012.

Cette hausse est lié dans un premier temps à l'augmentation des honoraires juridiques suite à la rédaction d'une entente amendée avec Quinto et la rédaction d'une entente avec lamgold et dans un deuxième temps à l'augmentation des honoraires de consultation qui est expliqué par l'engagement de consultants en communication pour augmenter la visibilité de la Société.

**10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

La principale 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 étant donné que ce sont tous des projets d'exploration dont le développement dépend des résultats d'exploration et de la capacité de compléter les financements.

Au 30 novembre 2013, la Société présentait un fonds de roulement de 15 788 \$ (152 331 \$ au 31 août 2013), y compris une encaisse de 386 427 \$ (42 227 \$ au 31 août 2013) et un déficit cumulé de 9 013 637 \$ (8 754 371 \$ au 31 août 2013), et elle a inscrit une perte de 259 266 \$ (168 926 \$ au 30 novembre 2012) pour la période de trois mois terminée à cette date.

**11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés contrôlées par des dirigeants et des administrateurs et les principaux dirigeants.

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

**11.1 Transactions avec les principaux dirigeants**

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

	30 novembre / November 30, 2013	30 novembre / November 30, 2012	
	\$	\$	
Avantages à court terme du personnel			Short-term key management benefits
Charges sociales	643	1 401	Social security cost
Salaires	19 500	19 500	Salaries
Honoraire professionnels	15 000	15 000	Professional fees
Total des avantages à court terme	<u>35 143</u>	<u>35 901</u>	Total short-term management benefits
Total de la rémunération	<u>35 143</u>	<u>35 901</u>	Total remuneration

**11.2 Transactions avec une société liée**

De plus, la Société n'a constaté, pour une société contrôlée par un administrateur dirigeant, aucune dépense d'exploration engagée pour la Société (646 632 \$ au 30 novembre 2012).

**12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN**

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

**13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

Il n'existe aucune obligation et engagement contractuel

**9.0 FIRST QUARTER RESULTS**

During the first quarter ended on November 30, 2013, the Company recorded a net loss of \$ 259,266 (\$ 0,005 per share) compared to a net loss of \$ 168,926 (\$ 0,004 per share) for first quarter ended November 30, 2012.

This increase is related to higher legal fees after writing an amended agreement with Quinto and the drafting of an agreement with lamgold and secondly to the increase in consulting fees explained by the engagement of communication consultants to increase the visibility of the Company.

**10.0 LIQUIDITY AND FUNDING**

The Company's main source of financing is the issuance of share capital. 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 ability to raise financings.

On November 30, 2013, the Company had a negative working capital of \$ 15,788 (\$ 152,331 as at August 31, 2013) including cash of \$ 386,427 (\$ 42,227 as at August 31, 2013) and had an accumulated deficit of \$ 9,013,637 (\$ 8,754,371 at August 31, 2013) and had incurred a loss of \$ 259,266 (\$ 168,926 at November 30, 2012) for the three-month period then ended.

**11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The Company's related parties include companies controlled by management and directors and key management.

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

**11.1 Transactions with key management personnel**

Key management personnel of the Company are members of the Board of Directors and the management. The key management personnel compensation includes the following:

**11.2 Transactions with a related company**

Furthermore, the Company did not recognize, for a company controlled by a director officer, any exploration expenditure incurred for the Company (\$ 646,632 as at November 30, 2012).

**12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS**

There are no off-balance sheet transactions.

**13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS**

There are no obligation and commitments.

**14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

Lorsqu'elle prépare les états financiers consolidés, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

**14.1 Jugements posés par la direction**

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

**Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat**

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporelles imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

**Continuité d'exploitation**

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opérations en cours, de remplir ses obligations de l'année à venir, et d'obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances.

**14.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations**

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après. Les résultats réels peuvent différer significativement.

**Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation**

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserve, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

**14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

When preparing the consolidated financial statements, management makes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

**14.1 Significant management judgment**

The following are significant management judgments in applying the accounting policies of the Company that have the most significant effect on the financial statements.

**Recognition of deferred income tax assets and measurement of income tax expense**

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward period. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred tax assets in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward period.

**Going concern**

The assessment of the Company's ability to continue as a going concern and to raise sufficient funds to pay for its ongoing operating expenditures, meets its liabilities for the ensuing year, and to fund planned and contractual exploration programs, involves significant judgment based on historical experience and other factors including expectation of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

**14.2 Estimation uncertainty**

Information about estimates and assumptions that have the most significant effect on recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses is provided below. Actual results may be substantially different.

**Impairment of exploration and evaluation assets**

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in many cases.

When an indication of impairment loss or reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating units must be estimated.

In assessing impairment, the Company must make some estimates and assumptions regarding future circumstances, in particular, whether an economically viable extraction operation can be established, the probability that the expenses will be recover from either future exploitation or sale when the activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of reserves, the Company's capacity to obtain financial resources necessary to complete the evaluation and development and to renew permits. Estimates and assumptions may change if new information becomes available. If, after expenditure is capitalized, information becomes available suggesting that the recovery of expenditures is unlikely, the amount capitalized is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

**14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)****14.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations****Paiements fondés sur des actions**

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

**Provisions et passifs éventuels**

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations.

**15.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION**

	Au 29 janvier 2014 / January 29, 2014	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	68 163 908	Common shares
Bons de souscription	7 467 250	Warrants
Options d'achat d'actions	6 350 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	81 981 158	Total common shares fully diluted

**16.0 ÉVÉNEMENTS SUBSEQUENTS**

**Le 31 décembre 2013**, la Société clôturer un placement privé accreditif sans l'entremise d'un courtier pour un montant de 190 300 \$.

Ce placement privé consiste en l'émission de 951 500 actions ordinaires accreditives à un prix de 0,14 \$ l'action, 519 000 actions ordinaires non accreditives à un prix de 0,11 \$ l'action et 994 750 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur de souscrire une action ordinaire non accreditive de la Société à un prix de 0,20 \$ l'action pour une période de dix-huit (18) mois à compter de la date de clôture.

**Le 10 décembre 2013**, la Société, octroie en conformité avec son régime d'attribution d'options d'achat d'actions 3 825 000 options. Chaque option est exercable à un prix de 0,12 \$ pour une durée de cinq ans à compter de leur attribution.

**17.0 RISQUES D'AFFAIRES**

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les principaux types de risques auxquels la Société est exposée sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les objectifs poursuivis par la Société visent à s'assurer des entrées de trésorerie à court et à moyen terme tout en réduisant l'exposition aux marchés des capitaux. La Société ne négocie pas d'actifs financiers à des fins spéculatives.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-après.

**17.1 Risque de marché**

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée au risque de change et à l'autre risque de prix.

**14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)****14.2 Estimation uncertainty****Share-based payments**

To estimate expenses for share-based payments, it is necessary to select an appropriate valuation model and obtain the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company estimated the volatility of its own shares and the expected life and the exercise period of options and warrants granted. The model used by the Company is the Black-Scholes.

**Provisions and contingent liabilities**

The judgment is used to determine whether a past event has created a liability that should be recognized in the consolidated financial statements or whether it should be disclosed as a contingent liability. Quantifying these liabilities involves judgments and estimates. These judgments are based on several factors, such as the nature of the claim or dispute, legal procedures and the potential amount to be paid, legal advice received, previous experience and the probability of the realization of a loss. Many of these factors are sources of estimation uncertainty.

**15.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION**

	Au 29 janvier 2014 / January 29, 2014	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	68 163 908	Common shares
Bons de souscription	7 467 250	Warrants
Options d'achat d'actions	6 350 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	81 981 158	Total common shares fully diluted

**16.0 SUBSEQUENT EVENTS**

**December 31, 2013**, the Company reported that it has closed a non-brokered flow-through private placement totalling \$190,300.

The private placement consists in the issuance of 951,500 flow-through common shares at \$0.14 per share, 519,000 non-flow-through common shares at \$0.11 per share and 994,750 warrants. Each warrant entitles its holder to purchase one non-flow-through common share of the Company at \$0.20 per share within an eighteen (18) month period following the closing date.

**December 10, 2013**, the Company, pursuant to its stock options plan, granted 3,825,000 options. Each option is exercisable at a price of \$ 0.12 for a period of five years from the date of the grant.

**17.0 BUSINESS RISKS**

The company is exposed to various risks in relation to financial instruments. The main types of risks the Company is exposed to are market risk, credit risk and liquidity risk.

The Company focuses on actively securing short to medium-term cash flows by minimizing the exposure to financial markets. The Company does not actively engage in the trading of financial instruments for speculative purposes.

The most significant financial risks to which the Company is exposed are described below.

**17.1 Market risk**

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Company is exposed to foreign currency risk and other price risk sensitivity.

**17.0 RISQUES D'AFFAIRES (suite)****17.1 Risque de marché (suite)****Sensibilité au risque de change**

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

La Société réalise la plupart de ses transactions en dollars canadiens. La Société est exposée au risque de change en raison des dettes fournisseurs et autres crédettes libellés en dollars américains.

La Société ne conclut aucun contrat de change à terme pour réduire son exposition au risque de change.

Au 30 novembre 2013, les dettes fournisseurs et autres crédettes libellés en devises totalisent 43 006 \$ US (40 753 \$). Au 30 novembre 2012, les dettes fournisseurs et autres crédettes libellés en devises totalisent 43 006 \$ US (42 417 \$).

Une variation du cours de change du dollar américain de 10 % au 30 novembre 2013 n'aurait pas un impact significatif sur le résultat net de la période et sur les capitaux propres.

**Sensibilité à l'autre risque de prix**

La Société est exposée aux fluctuations des prix du marché de ses titres négociables d'une société cotée. Le risque maximal auquel sont exposés les titres est égal à leur juste valeur.

Si le cours publié de ces titres avait varié de  $\pm 1\%$  au 30 novembre 2013, les autres éléments du résultat global et les capitaux propres auraient varié de 1 300 \$.

**17.2 Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière. Au 30 novembre 2013 et au 30 novembre 2012, l'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers suivants à la date de présentation de l'information financière :

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
	\$	\$	
Encaisse	386 427	42 227	Cash
Autres Débiteurs	<u>20 151</u>	<u>55 757</u>	Other Receivables
Valeur comptable	<u>406 578</u>	<u>97 984</u>	Carrying amounts

Les débiteurs sont constitués de sommes à recevoir de Corporation Capital Quinto Real et l'exposition au risque de crédit de la Société est considérée comme limitée. La Société effectue un suivi continu des défaillances des contreparties. Aucune provision pour pertes n'a été comptabilisée pour les périodes présentées.

La direction de la Société estime que la qualité du crédit de tous les actifs financiers décrits ci-dessus qui ne sont pas dépréciés ou en souffrance, à chaque date de présentation de l'information financière, est bonne.

Le risque de crédit de l'encaisse est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est de grande qualité.

**17.3 Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers, qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement privées et publiques suffisantes.

**17.0 BUSINESS RISKS (continued)****17.1 Market risk (continued)****Foreign currency risk sensitivity**

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates.

Most of the Company's transactions are carried out in Canadian dollars. The Company is exposed to foreign currency risk for its trade and other payables denominated in U.S. dollars.

The Company does not enter into arrangements to hedge its foreign exchange risk.

As at November 30, 2013, trade and other payables denominated in currency totals \$ US 43,006 (\$ 40,753). As at November 30, 2012, trade and other payables denominated in currency totals \$ US 43,006 (\$ 42,417).

A 10 % change of the US exchange rate as at November 30, 2013 would not have a significant impact on profit or loss nor on equity.

**Other price risk sensitivity**

The Company is exposed to fluctuations in the market prices of its marketable securities in a quoted company. The fair value of the marketable securities represents the maximum exposure to price risk.

If the quoted stock price for these securities had changed by  $\pm 1\%$  as at November 30, 2013, other comprehensive income and equity would have changed by \$1,300.

**17.2 Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. As at November 30, 2013 and as at November 30, 2012, the Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets at the reporting date, as summarized below:

The receivables are receivables from Corporation Capital Quinto Real. The exposure to credit risk for the Company's receivables is considered immaterial. The Company continuously monitors defaults of counterparties. No impairment loss has been recognized in the periods presented.

The Company's management considers that all the above financial assets that are not impaired or past due for each of the reporting dates under review are of good credit quality.

The credit risk for cash is considered negligible, since the counterparties are reputable banks with high quality external credit ratings.

**17.3 Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has financing sources such as private and public investments for a sufficient amount.

**17.0 RISQUES D'AFFAIRES (suite)****17.3 Risque de liquidité (suite)**

Au cours de l'exercice, la Société a financé ses programmes d'exploration et d'évaluation, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions de propriétés minières au moyen de placements privés et de placements accréditifs.

Toutes les dettes fournisseurs et autres crédettes de la Société viennent à échéance dans moins de trois mois.

Lorsque la contrepartie choisit le moment où le montant sera payé, le passif est incus à la première date à laquelle le paiement peut être exigé.

**18.0 PERSPECTIVES**

Au cours de l'exercice, la Société planifie :

- Financer ses activités
- Analyser des projets pour acquisitions potentiels.

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.

**19.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le règlement « 52-109 »), le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société déposeront une attestation de base pour émetteur émergent à l'égard de l'information financière présentée dans les états financiers annuels et les rapports de gestion accompagnant ces états financiers.

Contrairement à l'attestation complète prévue par le règlement 52-109, l'attestation de base pour émetteur émergent comporte un « avis aux lecteurs » qui précise que le chef de la direction financière ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens attribué à ces expressions par le Règlement 52-109.

**20.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 29 janvier 2014. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). Davantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Le 29 janvier 2014  
January 29, 2014.

(signé) David Grondin  
David Grondin  
Président / President

**17.0 BUSINESS RISKS (continued)****17.3 Liquidity risk (continued)**

Over the year, the Company has financed its exploration and evaluation programs, its working capital requirements and acquisitions of mining properties through private and flow-through financings.

The Company's trade and other payables all contractually mature within three months.

When the counterparty has a choice of when an amount is paid, the liability has been included on the earliest date on which payment can be required.

**18.0 OUTLOOK**

During the year, the Company plans:

- Finance its activities;
- Analyse projects for potential acquisitions.

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.

**19.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES**

In accordance with national instrument 52-109 – Certification of Disclosure in Issuers' Annual and Interim Filings ("NI 52-109"), the Chief Executive Officer ("CEO") and Chief Financial Officer ("CFO") of the Corporation will file a Venture Issuer Basic Certificate with respect to the financial information contained in the audited annual financial statements and respective accompanying Management's Discussion and Analysis.

In contrast to the full certificate under NI 52-109, the Venture Issuer Basic Certificate includes a "Note to Reader" stating that 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 NI 52-109.

**20.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

This MD&A was prepared as of January 29, 2014. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). More information about the Company can be also found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(signé) Martin Nicoletti  
Martin Nicoletti, CPA CGA  
Chef des opérations financières /  
Chief Financial Officer