

CORPORATION TOMAGOLD

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2014

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the six-month period ended February 28, 2014

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 deuxième trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Obligations et engagements contractuels
Jugements, estimations et hypothèses
Divulgence 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	Second 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 avril 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 28 février 2014. 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 six mois terminée le 28 février 2014, avec l'information additionnelle jusqu'au 29 avril 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 six mois terminée le 28 février 2014, la société a enregistré une perte nette de 795 459 \$ (411 077 \$ au 28 février 2013). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la société doit obtenir les fonds qui lui permettent 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 April 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 February 28, 2014. 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 six-month period ended February 28, 2014 with additional information up to April 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 six-month period ended February 28, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 795,459 (\$ 411,077 as at February 28, 2014). 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 MINIERES (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.

Le 5 février 2014, la Société a annoncé le début des travaux sur la propriété. La première phase de travaux consiste en un levé magnétique de haute résolution, qui sera suivi d'une campagne initiale de forage d'au moins 6 000 mètres.

Le levé magnétique aérien de haute résolution sera réalisé selon des lignes de vol espacées aux 75 mètres à une altitude moyenne de 45 mètres. Ce levé de haute résolution sera le premier du genre à être réalisé sur l'ensemble des propriétés et aidera à révéler des éléments structuraux qui sont susceptibles de jouer un rôle clé sur la minéralisation aurifère. Ce levé couvrira les propriétés Monster Lake, Winchester et Lac à l'eau jaune, qui font partie de l'entente de partenariat signée avec Iamgold Corporation en novembre 2013. De plus, la Société participera au levé afin de couvrir les propriétés Little Monster et Cookie Monster acquises au cours de l'année 2013 et qui sont contiguës à l'est de Monster Lake. Un total d'environ 2 050 km de lignes de vol sera nécessaire. Concurrentement, une première campagne de forage d'au moins 6 000 mètres a été amorcée en février 2014. Cette campagne vise particulièrement les secteurs 325 et Mégane.

Le 27 février 2014, la Société a annoncé que IAMGOLD Corporation a débuté les forages sur la propriété. Cette campagne de forage initiale d'au moins 6 000 mètres vise particulièrement les secteurs 325 et Mégane. Elle fait suite au levé magnétique aérien de haute résolution réalisé au début février qui a permis d'identifier d'autres cibles de forage qui seront également testées lors de la présente campagne.

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.

On February 5, 2014, the Company announced the start of work on the property. The first phase of work, consists of a high-resolution magnetic survey, to be followed by an initial program of at least 6,000 metres of drilling.

The high resolution airborne magnetic survey will be flown over lines spaced at 75 metres, at an average altitude of 45 metres. This high resolution survey will be the first one to be completed on the entire properties and could reveal structural elements that play a key role in gold mineralization. The survey will cover the Monster Lake, Winchester and Lac-à-l'Eau-Jaune properties, which are all part of the joint venture agreement signed with Iamgold Corporation in November 2013. The Company will also fund part of the survey to cover the Little Monster and Cookie Monster properties acquired in 2013, which lie just east of Monster Lake. A total of about 2,050 line-km will need to be flown. A concurrent initial drilling program of at least 6,000 metres of drilling will begin in February 2014 in the areas of the 325 and Mégane zones.

On February 27, 2014, the Company announced that IAMGOLD Corporation has started drilling on the property. This initial program of at least 6,000 metres of drilling mainly targets the 325 and Mégane zones, but will also test other drill targets identified by the high resolution airborne magnetic survey conducted in early February.

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

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.

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 Chibougamau. 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 Chibougamau. 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 Chibougamau, 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

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**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.

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.

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 Chibougamau. 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 Chibougamau. 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 Chibougamau 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.

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

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 contrepartie 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.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**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:

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>	
	\$	\$	
Travaux d'exploration			Exploration Expenses
Premier anniversaire	250 000	100 000	First anniversary
Deuxième anniversaire	250 000	100 000	Second anniversary
Troisième anniversaire	250 000	100 000	Third anniversary
Émission d'Actions ordinaires			Ordinary Share Issuance
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
Paielements au comptant			Cash payments
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

Le 5 février 2014, la Société a annoncé le début des travaux sur la propriété. La première phase de travaux consiste en un levé magnétique de haute résolution, qui sera suivi d'une campagne initiale de forage d'au moins 6 000 mètres.

Le levé magnétique aérien de haute résolution sera réalisé selon des lignes de vol espacées aux 75 mètres à une altitude moyenne de 45 mètres. Ce levé de haute résolution sera le premier du genre à être réalisé sur l'ensemble des propriétés et aidera à révéler des éléments structuraux qui sont susceptibles de jouer un rôle clé sur la minéralisation aurifère. Ce levé couvrira les propriétés Monster Lake, Winchester et Lac à l'eau jaune, qui font partie de l'entente de partenariat signée avec Iamgold Corporation en novembre 2013. De plus, la Société participera au levé afin de couvrir les propriétés Little Monster et Cookie Monster acquises au cours de l'année 2013 et qui sont contiguës à l'est de Monster Lake. Un total d'environ 2 050 km de lignes de vol sera nécessaire. Concurrentement, une première campagne de forage d'au moins 6 000 mètres a été amorcée en février 2014. Cette campagne vise particulièrement les secteurs 325 et Mégane.

Le 27 février 2014, la Société a annoncé que IAMGOLD Corporation a débuté les forages sur la propriété. Cette campagne de forage initiale d'au moins 6 000 mètres vise particulièrement les secteurs 325 et Mégane. Elle fait suite au levé magnétique aérien de haute résolution réalisé au début février qui a permis d'identifier d'autres cibles de forage qui seront également testées lors de la présente campagne.

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

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Monster Lake

On February 5, 2014, the Company announced the start of work on the property. The first phase of work, consists of a high-resolution magnetic survey, to be followed by an initial program of at least 6,000 metres of drilling.

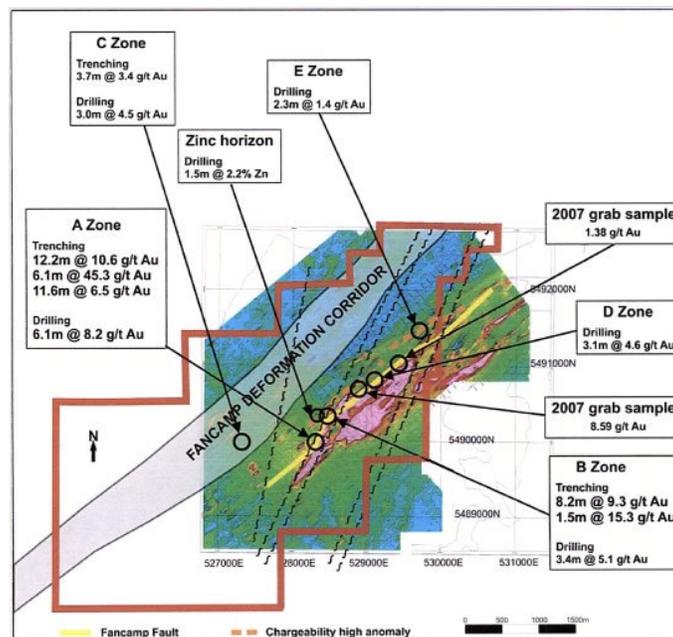
The high resolution airborne magnetic survey will be flown over lines spaced at 75 metres, at an average altitude of 45 metres. This high resolution survey will be the first one to be completed on the entire properties and could reveal structural elements that play a key role in gold mineralization. The survey will cover the Monster Lake, Winchester and Lac-à-l'Eau-Jaune properties, which are all part of the joint venture agreement signed with Iamgold Corporation in November 2013. The Company will also fund part of the survey to cover the Little Monster and Cookie Monster properties acquired in 2013, which lie just east of Monster Lake. A total of about 2,050 line-km will need to be flown. A concurrent initial drilling program of at least 6,000 metres of drilling will begin in February 2014 in the areas of the 325 and Mégane zones.

On February 27, 2014, the Company announced that IAMGOLD Corporation has started drilling on the property. This initial program of at least 6,000 metres of drilling mainly targets the 325 and Mégane zones, but will also test other drill targets identified by the high resolution airborne magnetic survey conducted in early February.

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



5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

	MONSTER LAKE	WINCHESTER	URBAN	LAC CAVAN	LITTLE MONSTER	COOKIE MONSTER	FANCAMP	Total
	\$	\$	\$					\$
Solde au 1er septembre 2013 / Balance at September 1st, 2013	1 461 657	258 956	78 439	3 405	-	-	-	1 802 457
Géologie / Geology	104 248	14	-	-	27 989	19 347	37 410	189 394
Forage / Drilling	382 038	-	-	-	248 536	-	-	630 575
Échantillonnages / Sampling	24 057	-	-	-	5 155	162	11 707	41 080
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	56 375	-	-	-	-	-	10 731	84 021
Géophysique / Geophysics	1 411	-	-	-	12 672	6 824	-	20 907
Total des frais d'exploration / Total exploration fees	568 128	14	-	385	305 122	32 477	59 849	965 975
Solde au 28 février / Balance at February 28, 2014	2 029 786	258 969	78 439	3 790	305 122	32 477	59 849	2 768 432

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONÉES

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 six mois terminée le 28 février 2014, la société a enregistré une perte nette de 795 459 \$ comparativement à une perte nette de 410 077 \$ pour la période de six mois terminée le 28 février 2013, soit une hausse de 385 382 \$.

For the six-month period ended February 28, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 795,459 compared to a net loss of \$ 410,077 for the six-month period ended February 28, 2013, an increase of \$ 385,382.

Le coût de la rémunération à base d'action 316 457 \$ (10 070 \$ en 2013) suite à l'octroi de 3 825 000 options à des dirigeants, administrateurs et consultants de la Société explique cette hausse.

The cost of the share-based payment \$ 316,457 (\$ 10,010 in 2013) following the grant of 3,825,000 options to officers, directors and consultants of the Company explains the increase.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

8.0 QUARTERLY REVIEW

Sommaire des résultats trimestriels

Summary of quarterly results

Description	<u>2014-02-28</u>	<u>2013-11-30</u>	<u>2013-08-31</u>	<u>2013-05-31</u>	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	20 966	Revenu
Résultat net	(536 193)	(259 266)	(1 632 767)	(303 057)	Net loss
Résultat par action diluée	(0,008)	(0,006)	(0,032)	(0,005)	Loss per share diluted

Sommaire des résultats trimestriels

Summary of quarterly results

Description	<u>2013-02-28</u>	<u>2012-11-30</u>	<u>2012-08-31</u>	<u>2012-05-31</u>	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	23 873	484	-	34 004	Revenu
Résultat net	(242 150)	(168 926)	(8 551)	(94 420)	Net loss
Résultat par action diluée	(0,005)	(0,004)	(0,0003)	(0,002)	Loss per share diluted

9.0 RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Au cours du deuxième trimestre se terminant le 28 février 2014, la Société a enregistré une perte nette de 536 193 \$ (0,008 \$ par action) comparativement à une perte nette de 242 150 \$ (0,005 \$ par action) pour le deuxième trimestre se terminant le 28 février 2013.

Le coût de la rémunération à base d'action 316 457 \$ (10 070 \$ en 2013) suite à l'octroi de 3 825 000 options à des dirigeants, administrateurs et consultants de la Société explique cette hausse.

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 28 février 2014, la Société présentait un fonds de roulement de 204 209 \$ (152 331 \$ négatif au 31 août 2013), y compris une encaisse de 138 707 \$ (42 227 \$ au 31 août 2013) et un déficit cumulé de 9 549 830 \$ (8 754 371 \$ au 31 août 2013), et elle a inscrit une perte de 795 459 \$ (411 077 \$ au 28 février 2013) pour la période de six mois terminée à cette date.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés liées 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 certains autres dirigeants. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes:

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended		Pour la période de six mois terminée / For the six-month period ended		
	28 février / February 28, 2014	28 février / February 28, 2013	28 février / February 28, 2014	28 février / February 28, 2013	
Avantages à court terme du personnel					Short-term key management benefits
Administrateur					Director
Salaires	28 167	19 500	47 667	39 000	Salaries
Charges sociales	2 388	1 478	3 031	2 879	Social security cost
Honoraires professionnels	18 250	15 000	33 250	30 000	Professional fees
	<u>48 805</u>	<u>35 978</u>	<u>83 948</u>	<u>71 879</u>	
Société contrôlée par un dirigeant					Company controlled by the leaders
Honoraires de consultation	-	-	-	51 864	Consulting fees
Total de la rémunération	<u>48 805</u>	<u>35 978</u>	<u>83 948</u>	<u>123 743</u>	Total remuneration

9.0 SECOND QUARTER RESULTS

During the second quarter ended on February 28, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 536,193 (\$ 0,008 per share) compared to a net loss of \$ 242,150 (\$ 0,005 per share) for second quarter ended February 28, 2013.

The cost of the share-based payment \$ 316,457 (\$ 10,010 in 2013) following the grant of 3,825,000 options to officers, directors and consultants of the Company explains the increase.

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 February 28, 2014, the Company had a negative working capital of \$ 204,209 (\$ 152,331 negative as at August 31, 2013) including cash of \$ 138,707 (\$ 42,227 as at August 31, 2013) and had an accumulated deficit of \$ 9,549,830 (\$ 8,754,371 at August 31, 2013) and had incurred a loss of \$ 795,459 (\$ 411,077 at February 28, 2013) for the six-month period then ended.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company's related parties include affiliated companies and key management.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special term and conditions and no guarantees has been 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 other management. The key management personnel compensation includes the following:

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

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.

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 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.

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

14.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)

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.

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 avril 2014 / April 29, 2014	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	68 363 908	Common shares
Bons de souscription	5 767 250	Warrants
Options d'achat d'actions	6 350 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	80 481 158	Total common shares fully diluted

16.0 ÉVÉNEMENTS SUBSEQUENTS

Le capital social autorisé de la Société comprend seulement des actions ordinaires entièrement libérées et créées en nombre illimité, sans valeur nominale. Toutes les actions sont admissibles à recevoir des dividendes et le remboursement du capital et représentent chacun un vote à l'assemblée générale des actionnaires de la Société.

Le 17 avril 2014, la Société a annoncé l'attribution, en conformité avec son Régime d'attribution d'options d'achat d'Actions ordinaires, de 300 000 options d'achat d'Actions ordinaires à un administrateur de la Société. Chaque option est exerçable à un prix de 0,15 \$ pour une durée de cinq ans à compter de leur date d'attribution.

14.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

14.2 Estimation uncertainty (continued)

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.

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 avril 2014 / April 29, 2014	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	68 363 908	Common shares
Bons de souscription	5 767 250	Warrants
Options d'achat d'actions	6 350 000	Stock options
Total d'actions ordinaires pleinement diluées	80 481 158	Total common shares fully diluted

16.0 SUBSEQUENT EVENTS

The share capital of the Company consists only of fully paid common shares and an unlimited number of shares without par value. All shares are equally admissible to receive dividends and the repayment of capital, and represent one vote each at the shareholders meeting of the Company.

On April 17, 2014, the Company announced the granting, pursuant to its Stock Option Plan, of 300,000 options to a director of the Company. Each option is exercisable at a price of \$ 0.15 for a period of five years from the date of grant.

16.0 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.

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 28 février 2014, les dettes fournisseurs et autres crédettes libellés en devises totalisent 43 006 \$ US (40 753 \$). Au 31 août 2013, 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 28 février 2014 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 28 février 2014, 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 28 février 2014 et au 31 août 2013, 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 :

	28 février / February 28, 2014	31 août / August 31, 2013	
	\$	\$	
Encaisse	138 707	42 227	Cash
Autres Débiteurs	72 798	55 757	Other Receivables
Valeur comptable	<u>211 505</u>	<u>97 984</u>	Carrying amounts

16.0 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.

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 February 28, 2014, trade and other payables denominated in currency totals \$ US 43,006 (\$ 40,753). As at August 31, 2013, trade and other payables denominated in currency totals \$ US 43,006 (\$ 42,417).

A 10 % change of the US exchange rate as at February 28, 2014 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 February 28, 2014, 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 February 28, 2014 and as at August 31, 2013, the Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets at the reporting date, as summarized below:

17.0 RISQUES D'AFFAIRES (suite)

17.3 Risque de crédit (suite)

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.

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 accredités.

Toutes les dettes fournisseurs et autres créditeurs 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.

17.0 BUSINESS RISKS (continued)

17.2 Credit risk (continued)

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.

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 Certification 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 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 29 avril 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). Davantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 29 avril 2014
April 29, 2014.

(signé) David Grondin

David Grondin
Président / President

20.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of April 29, 2014. 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, CPA CGA
Chef des opérations financières /
Chief Financial Officer