



(une société d'exploration / an exploration company)

PREMIER TRIMESTRE FIRST QUARTER 2013

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Les Mines d'Or Visibles inc. (la « **Société** » ou « **Mines d'Or Visibles** ») est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 *sur les obligations d'information continue* en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il est un complément et un supplément aux états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2012 et il devrait être lu en parallèle avec celui-ci, ainsi qu'avec les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2012 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires 2012, notamment IAS 34 – Information financière intermédiaire, incluant les chiffres comparatifs. Sauf si indiqué autrement, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société incluse dans ce rapport.

Le conseil d'administration est responsable de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendant et ne sont pas des membres de la direction. Le comité et la direction se réunissent pour discuter des résultats d'opération de la Société et de la situation financière avant d'émettre des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour son étude et approbation pour émission aux actionnaires. À la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 21 décembre 2012.

Description de l'entreprise

Les Mines d'Or Visible inc. a été constituée le 24 janvier 2007 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements d'or.

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis of Visible Gold Mines Inc. (the "**Corporation**" or "**Visible Gold Mines**") operating results and financial position follows Regulation 51-102 *respecting Continuous Disclosure Obligations regarding continuous disclosure* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements and related notes for the three-month period ended October 31, 2012 and should be read in conjunction with it, and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2012 and the related notes thereto. The unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended October 31, 2012 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34 – Interim Financial Statements, including comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this report.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the board has appointed an audit committee composed of three directors, two of whom are independent and not members of management. The committee meets with management and the auditors in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the audit committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements.

Date

This management's discussion and analysis was prepared on December 21, 2012.

Description of the business

Visible Gold Mines Inc., was incorporated on January 24, 2007 under the *Canada Business Corporations Act*. The Corporation is a mining exploration corporation involved in the acquisition and exploration of mineral properties with prospects for hosting gold mineral deposits.

La Société est un émetteur assujéti dans toutes les provinces du Canada et ses actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole boursier « VGD » et sur les bourses de Francfort et Berlin en Europe sous le symbole « 3V4 ».

The Corporation is a reporting issuer in all provinces of Canada and its common shares are listed for trading on the TSX Venture Exchange under the symbol “VGD” and on the Frankfurt and Berlin Exchanges in Europe under the symbol “3V4”.

Performance globale et perspective

Une seconde phase de forage de 3 160 mètres a été initiée sur le projet Joutel au début de décembre 2012. Lors du dernier trimestre, la Société a dépensé près de 400 000 \$ sur ses propriétés. Dans les prochaines semaines la Société entreprendra les démarches en vue d’acquérir officiellement son intérêt de 60% dans la propriété Cadillac. La Société complétera, d’ici le 31 décembre 2012, ses engagements concernant son financement accreditif de novembre 2011.

Les projections de la Société pour les prochains trimestres demeurent positives : une situation financière respectable avec plus de 1,1 millions de dollars en banque en date du présent rapport et un marché qui devrait être plus favorables au cours des prochains mois.

La Société n’envisage pas de financement à court terme mais une reprise des marchés pourrait l’inciter à reconsidérer sa décision.

Overall performance and perspective

A second phase of drilling of 3,160 metres has been initiated early December on the Joutel project. During the last quarter, the Corporation spent approximately \$400,000 on its properties. In the coming weeks, the Corporation will undertake the procedures to officially acquire the 60% interest in the Cadillac property. The Corporation will complete, by December 31, 2012, its commitments from its flow-through financing of November 2011.

The Corporation’s projections for the coming quarters remain positive: a respectable financial position with over 1.1 million dollars in the bank in date of this report with a market that should be more favorable in the coming months.

The Corporation has no intention to do equity financing in the short term but would reconsider its position if the market conditions get more favorable.

Propriétés et travaux d’exploration réalisés

Propriété Rapide Elliot (100%)

Des travaux pour un montant de 450 \$ ont été effectués au cours le premier trimestre de 2013. Le programme d’exploration effectué sur la propriété Rapide Elliot s’apparente à celui exécuté par le voisin de la Société, Les Mines Aurizon Ltée (et son partenaire Forum Uranium) sur leur propriété Kipawa. Les travaux de prospection et de géophysique sont disponibles sur le site Internet de la Société au www.visiblegoldmines.com. Aucun travail significatif n’est prévu pour 2013 sur la propriété et la Société est activement à la recherche d’un partenaire.

Properties and exploration work

Rapide Elliot Property (100%)

Work for an amount of \$450 was made during the first quarter of 2013. Exploration program executed on the Rapide Elliot property is similar to the one ran by the Corporation’s neighbor Les Mines Aurizon Ltd. (and the optionnee Forum Uranium) on their Kipawa property. Tills sampling and ground geophysics are available on the Corporation’s Website at www.visiblegoldmines.com. No significant work is planned on the property for 2013 and the Corporation is actively searching for a potential joint venture partner.

Propriété Hazeur (100%)

La propriété se compose de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau. Des travaux pour un montant de 18 734 \$ ont été effectués au cours du premier trimestre de 2013. Les travaux d’exploration antérieurs comprennent principalement onze trous de forage, de la prospection, quatre zones de décapage et de l’échantillonnage par rainurage. La dernière compilation qui a été effectuée sur la propriété a permis de circonscrire quelques cibles de forages. Un programme de forage de 300 mètres sera effectué éventuellement sur la propriété. Une découverte d’or a été annoncée par la corporation TomaGold sur leur projet Monster Lake, situé dans le secteur de Chibougamau à 6 kilomètres du projet Hazeur.

Hazeur Property (100%)

The property is comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township. Work for an amount of \$18,734 was made during the first quarter of 2013. Previous exploration work include mostly eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. The last compilation done on the property helped identify some targets. A 300 metre drilling program will be made later on the property. TomaGold Corporation announced a very interesting gold intersection on their Monster Lake project located in the Chibougamau area about 6 kilometres from our Hazeur project.

Propriété Stadacona (100%)

Des travaux pour un montant de 8 709 \$ ont été effectués au cours le premier trimestre de 2013. En 2011, la Société a annoncé qu'une estimation des ressources conforme au Règlement 43-101 *sur l'information concernant les projets miniers* («NI 43-101») a indiqué, pour cette propriété, 163 800 onces d'or présumées. Environ 65 000 mètres de forage, à savoir 264 trous ont été faits sur la propriété jusqu'à maintenant. Un programme d'exploration de dix-sept trous sur la partie Est de la propriété a débuté en octobre 2011. Deux trous pour un total de 732 mètres ont été forés. Pour des raisons de logistique, la continuité du programme de forage a été reportée en 2013. Aucun résultat économique n'a été obtenu avec ces deux premiers trous.

Propriété Disson (100%)

Des travaux pour un montant de 1 970 \$ ont été effectués au cours du premier trimestre de 2012. Cette propriété se compose de 132 titres miniers dans le canton de Disson. La désignation a été effectuée sur la base de modèle géologique connu dans le secteur de Cadillac. Un programme de prospection a été effectué en 2010 et en 2011 ainsi qu'un important levé géophysique au sol associé avec plus de 195 kilomètres de coupe de ligne. Des levés géophysique MAG de 127 kilomètres, EMH de 106 kilomètres et 45 kilomètres de levé PP ont permis d'identifier plusieurs cibles de forage. Un programme de forage de sept trous totalisant 2 500 mètres a été effectué. Bien que plusieurs intersections variant de 10 à 20 mètres de longueur de roches de type sulfure massif ont été interceptées, aucun résultat économique n'a été obtenu. La Société évalue présentement la suite des travaux à effectuer sur cette propriété en vue de la mettre en valeur.

Propriété Silidor (100%)

Des travaux pour un montant de 44 843 \$ ont été effectués au cours du premier trimestre de 2013. Deux campagnes de forage au diamant totalisant 33 trous totalisant 8 600 mètres de forages ont été complétées par le passé. Étant donné la largeur non-économique du système de veines de quartz en place, la Société investira, à court terme, de l'énergie sur d'autres portions de la propriété.

Propriété Capricorne (40%)

La Société peut acquérir un intérêt de 40% dans la propriété Capricorne qui est contigu à sa propriété Silidor, située au Québec. La propriété se compose de 18 titres miniers. En contrepartie, la Société a payé 30 000 \$ en espèces. La Société est présentement en discussion avec le partenaire Marshall Minerals afin de définir un budget d'exploration pour l'année 2013.

Projet 167 (100%)

La Société a acquis par désignation sur la plateforme Gestim 35 titres miniers représentant un total de 1 854 hectares sur le territoire de la Baie-James. Le Gouvernement du Québec s'œuvre présentement à la construction de l'extension de la route provinciale no.167 qui se terminera au projet diamantifère (projet Renard) de Stornoway Diamond Corp. La construction de la route est prévue se terminer vers le deuxième trimestre de l'année civile 2013. Des travaux pour un montant de 41 909 \$ ont été effectués au cours du premier trimestre de 2013. Deux visites exploratoires ont été complétées jusqu'à présent sans découverte significative mais les travaux reprendront à l'été 2013.

Propriété Stadacona (100%)

Work for an amount of \$8,709 was made during the first quarter of 2013. In 2011, the Corporation announced that a first *resource estimate compliant with Regulation 43-101 respecting Standards of Disclosure for Mineral Projects* ("NI 43-101") prepared for this property has outlined 163,800 inferred ounces of gold. Approximately 65,000 metres of drilling, namely 264 holes, were made on the property until now. A seventeen holes exploration program has started in October 2011 on the East part of the property. Two holes for a total of 732 metres have been drilled. For logistic reasons, the continuity of the drilling program has been postponed to 2013. No economic results were obtained from the first two holes.

Disson Property (100%)

Work for an amount of \$1,970 was made during the first quarter of 2013. The property is comprised of 132 mining claims in the Disson Township. The stacking has been executed based on the well-known Cadillac geological model. A prospection program was conducted during 2010 and followed by a ground geophysical survey in 2011. Those surveys MAG of 127 kilometres, EMH of 106 kilometres and IP (45 kilometres) have generated numerous targets. A seven holes drilling program totalling 2,500 metres was completed. Although many 10 to 20-metre massive sulphide sections have been intersected, no significant gold values have been returned. The Corporation is currently evaluating the continuation of work for the development of the property.

Silidor Property (100%)

Work for an amount of \$44,843 was made during the first quarter of 2013. Two diamond drilling campaigns have been completed on the property in the past. A total of 33 holes representing 8,600 metres have been drilled. Given the fact that the width of the quartz-vein system in place is sub economic at the moment, the Corporation will focus its energy on other portions of the property.

Capricorne Property (40%)

The Corporation can acquire a 40% interest in the Capricorne property adjacent to its Silidor property, located in Québec. The property is comprised of 18 mining claims. In consideration, the Corporation paid \$30,000 in cash. The Corporation is actually in discussion with its partner Marshall Minerals to define an exploration budget for 2013.

Project 167 (100%)

The Corporation has acquired by designation on the Gestim platform 35 mining claims representing a total of 1,854 hectares on the James Bay territory. The Québec government is actually building the extension of the provincial road no.167 ending to Stornoway Diamond Corp.'s Renard project. The construction should be completed by the second quarter of 2013 calendar year. Work for an amount of \$41,909 was made during the first quarter of 2013. Two prospection programs have been completed on site but without material discovery up to now. The next exploration phase is planned for summer 2013.

Propriété Cadillac (option 60%)

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60% d'intérêt dans 226 des 239 titres miniers couvrant approximativement 7 423 hectares de la corporation Cadillac Mining de son projet Break, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda, Québec. Selon cette entente d'option, la Société peut acquérir un intérêt indivis de 60% dans le projet Break sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 millions de dollars, en émettant un total de 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining, et en payant 100 000\$ comptant. Un paiement initial de 25 000 \$ ainsi que l'émission de 100 000 actions ordinaires ont été remis à Cadillac Mining avant le début des travaux. Un paiement de 25 000 \$ ainsi qu'une autre émission de 100 000 actions ordinaires ont été remis après le premier ainsi qu'après le deuxième anniversaire. La balance des paiements est due en versements annuels. De plus, la Société s'est irrévocablement engagée à dépenser 500 000 \$ durant la première année d'option. Cette condition a été remplie.

Des travaux pour un montant de 239 614 \$ ont été effectués au cours du premier trimestre de 2013 pour un total cumulatif dépensé sur cette propriété de 4 073 897 \$. Un programme de 26 trous de forage totalisant 15 000 mètres a été complété. Un premier programme de 564 mètres (3 trous WE-12-01, 02, 04) a été complété sur la portion appelée « Wasa East » de la propriété. Des valeurs économiques en or ont été obtenues en 2011 et ces trois trous de forage nous permettront de mieux évaluer l'orientation et le potentiel d'élargissement des interceptions minéralisées. Un second programme de 3 260 mètres (5 trous WC-12-01 à 05) a aussi été complété sur la portion appelée « Wasa Creek » de la propriété suivi d'un troisième programme de forage totalisant 2 439 mètres (5 trous WC-12-06 à 10). Des résultats partiels du trou WC-12-01 (21,75 g/t sur 4,1 mètres) ont été annoncés le 15 mars 2012 et les résultats des trous restants seront annoncés dans les prochaines semaines.

Propriété Joutel (option 50%)

Le 1^{er} mars 2011, la Société a conclu une entente d'option avec Agnico-Eagle en vertu de laquelle la Société peut acquérir un intérêt indivis de 50% dans la propriété Joutel. La propriété est composée d'un bail minier et 477 titres miniers et est situé à 150 kilomètres au nord de Rouyn-Noranda dans le nord-ouest du Québec. Afin d'acquérir sa participation de 50%, la Société doit engager 5 millions de dollars en dépenses d'exploration sur la propriété sur une période de cinq ans et comprend un engagement ferme de 500 000 \$ au cours de la première année de la convention d'option et 750 000 \$ au cours de la seconde année. Ces deux conditions ont été remplies.

Des travaux pour un montant de 1 458 950 \$ ont été effectués pour l'année 2012 et 37 859 \$ pour le premier trimestre de 2013. Un programme d'exploration de 6 016 mètres a été effectué pour un total de 10 trous de forage. Les Mines d'Or Visible est l'opérateur de ce projet qui couvre une superficie 800 kilomètres carrés. Le grand territoire de la propriété comprend les anciens dépôts Eagle Ouest et Telbel qui ont produit 1,1 million d'onces d'or combinée à une teneur de 6,0 g / t de 1974 à 1993. Environ 300 000 onces d'argent ont également été récupérés à une teneur de 1,8 g/t (référence: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Suite aux valeurs en or obtenues sur le trou JO-11-03 en 2011, un programme de forage supplémentaire totalisant 3 160 mètres est présentement en cours afin de vérifier l'extension des valeurs obtenu en 2011 ainsi que les cibles identifiées lors des levés au sol de polarisation provoquée exécutée au premier trimestre de 2012.

Cadillac Property (option 60%)

In December 2010, the Corporation has entered into an option agreement to earn a 60% interest in 226 of Cadillac Mining's 239 claims covering approximately 7,423 hectares in its Break Project, in Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located West of Rouyn-Noranda, Québec. Under the option agreement, the Corporation may earn a 60% undivided interest in the Break Project over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of 4.2 million dollars, issuing an aggregate 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 in cash. An initial payment of \$25,000 in cash and 100,000 common shares were issued to Cadillac prior to the commencement of work. A payment of \$25,000 and 100,000 common shares were issued after the first and the second year of the agreement. The balance of the payments is due in like annual installments. In addition, the Corporation has irrevocably committed to spend \$500,000 in the first year of the Option, which condition was fulfilled.

Work for an amount of \$239,614 was made during the first quarter of 2013 to a cumulative total of \$4,073,897 spent on this property. A twenty-six holes drilling program totaling over 15,000 metres was completed. Economic grade values were obtained from the "Wasa East" portion of the property in 2011 so the Corporation drilled an extra 564 metres (three holes – WE-12-01; 02; 04) to test the width and orientation of the intercepted veins. A second drilling program of 3,260 metres (five holes – WC12-01 to 05) was also completed on the so called "Wasa-Creek" portion of the property followed by a third drilling program of 2,439 metres (WC-12-06 to 10). Partial assays results from the first hole WC-12-01 have been reported on March 15, 2012 (21.75 g/t of gold over 4.1 metres) and the remaining results will be announced in the coming weeks.

Joutel Property (option 50%)

Pursuant to an option agreement signed on March 1, 2011 with Agnico-Eagle Mines Limited, the Corporation can acquire a 50% undivided interest in the Joutel Property. The property is comprised of one mining lease and 477 mining claims located 150 km north of Rouyn-Noranda, northwestern Québec. In order to acquire its 50% interest in Joutel, the Corporation must incur 5 million dollars in exploration expenditures on the property over a period of five years which includes a firm commitment of \$500,000 during the first year of the Option Agreement and \$750,000 during the second year. These two conditions were fulfilled.

Work for an amount of \$1,458,950 was made during year 2012 and \$37,859 for the first quarter of 2013. A 6,016 metres drilling program of ten holes has been completed. Visible Gold Mines is the operator of this project which covers an area of 800-square kilometres. The large land package includes the former Eagle Ouest and Telbel deposits which produced a combined 1.1 million ounces of gold at a grade of 6.0 g/t from 1974 to 1993. Approximately 300,000 ounces of silver were also recovered at a grade of 1.8 g/t (reference: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Some gold values were obtained from the hole JO-11-03 in 2011 and will require a second drilling program of about 3,160 metres which is currently in progress and will test the extension zones of the gold values obtained in 2011 as well as to validate the targets generated by the ground induced polarization survey executed during the first quarter of 2012.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS⁽¹⁾ (non vérifiés)
SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS⁽¹⁾ (unaudited)

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Bénéfice net (perte nette) Net Income (Net loss)	Bénéfice net (perte nette) par action Net income (Loss) per share
	\$	\$	\$
Janvier 2011 / January 2011	12 117	(1 666 171)	(0,04)
Avril 2011 / April 2011	12 498	(714 590)	(0,02)
Juillet 2011 / July 2011	19 080	842 231	0,03
Octobre 2011 / October 2011	14 024	(327 839)	(0,01)
Janvier 2012 / January 2012	6 658	(316 377)	(0,01)
Avril 2012 / April 2012	4 642	(1 803 878)	(0,03)
Juillet 2012 / July 2012	10 084	1 608 171	0,03
Octobre 2012 / October 2012	3 695	(137 213)	(0,00)

⁽¹⁾ Les montants comparatifs ont été modifiés pour tenir compte des corrections de fin d'année.

⁽¹⁾ Comparative figures have been modified to consider year-end corrections.

La Société n'a pas, depuis la date de sa constitution, déclaré ni versé de dividendes sur ses actions ordinaires. Pour l'avenir prévisible, la Société anticipe qu'elle conservera les bénéfices futurs et autres sources de trésorerie pour l'exploitation et le développement de ses activités.

The Corporation has not, since the date of its incorporation, declared or paid any dividends on its Common Shares. For the foreseeable future, the Corporation anticipates that it will retain future earnings and other cash resources for the operation and development of its business.

Résultats et activités d'opérations

En relation avec son domaine d'activité, la Société ne génère pas de revenus réguliers et elle doit continuellement émettre des actions pour assurer le financement de ses projets miniers et de ses opérations courantes. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2012, la Société a subi une perte nette de 137 213 \$ (incluant un avantage d'impôts différés de 5 660 \$) comparativement à une perte nette de 327 839 \$ (n'incluant aucun montant d'impôts différés) pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2011. Le total des dépenses d'administration du trimestre se terminant le 31 octobre 2012 s'est élevé à 146 568 \$ comparativement à 341 863 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2011. Cet écart s'explique par la diminution des frais de conférences et promotion qui se sont élevés à 23 408 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2012 contre 128 520 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2011. L'écart s'explique par le fait que la Société a beaucoup diminué sa promotion et ses présences à diverses conventions minières. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont diminué et sont passés de 51 207 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2011 à 1 256 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2012. Cet écart s'explique par la diminution des coûts reliés aux relations aux investisseurs. Les honoraires de consultants sont passés de 135 800 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2011 à 78 320 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2012. Aucun frais d'exploration n'ont été passés en dépenses pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2013 contre 12 992 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2012.

Par contre, les honoraires professionnels ont augmenté et sont passés de 3 125 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2011 contre 29 120 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2012. L'écart s'explique par les honoraires annuels d'audit de la Société qui ont été encourus plus tôt cette année comparativement à l'an passé. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

Des revenus de 3 695 \$ ont été enregistrés au trimestre se terminant le 31 octobre 2012 contre 14 024 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2011 et proviennent d'intérêts sur les liquidités.

Operating activities and results

Due to its field of activity, the Corporation does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to insure the financial means for mining projects and its everyday transactions. For the quarter ending October 31, 2012, the Corporation recorded a net loss of \$137,213 (including an amount of \$5,660 of deferred income tax benefit) compared to a net loss of \$327,839 (including no amount of deferred income tax expense) for the quarter ending October 31, 2011. The total amount of operating expenses for the quarter ended October 31, 2012 was \$146,568 against \$341,863 for the quarter ended October 31, 2011. This difference is explained by the decrease of conference and promotion fees which amounted to \$23,408 for the quarter ending October 31, 2012 against \$128,520 for the quarter ending October 31, 2011. The difference is explained by the fact that the Corporation has significantly reduced its promotion and attendance at various mining conferences. Public company expenses decreased and went from \$51,207 for the quarter ending October 31, 2011 to \$1,256 for the quarter ending October 31, 2012. The difference is explained by the decrease of investor relation's fees. Consultant fees went from \$135,800 for the quarter ending October 31, 2011 to \$78,320 for the quarter ending October 31, 2012. No exploration expenses were registered for the quarter ending October 31, 2012 against \$12,992 for the ending October 31, 2011.

On the other side, professional fees increased and went from \$3,125 for the quarter ending October 31, 2011 to \$29,120 for the quarter ending October 31, 2012. The difference is explained by the annual audit fees that were incurred earlier this year compared to last year. Other expenses items were relatively stable.

Revenues of \$3,695 were recorded for the quarter ending October 31, 2012 against \$14,024 for the quarter ending October 31, 2011 and result from interests on liquidities.

Situation de trésorerie et sources de financement

La Société n'est pas en production commerciale sur aucune de ses propriétés et par conséquent, ne génère aucun revenu de ses opérations mais reçoit des intérêts de ses liquidités. La Société finance principalement ses activités par l'émission de capital-actions sur le marché des capitaux.

L'exercice de 4 005 415 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 4 195 999 \$. Ces bons de souscription et options à des courtiers expirent entre le 23 décembre 2012 et le 22 mai 2013.

L'exercice des 3 740 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 352 550 \$. Ces options expirent entre le 29 août 2013 et le 24 janvier 2022 et ont un prix d'exercice variant entre 0,15 \$ et 0,62 \$.

La Société s'attend à recevoir un montant de 913 925 \$ en crédit d'exploration et droits miniers dans les mois à venir. La valeur au marché de ses titres négociables était de 500 000 \$ au 31 octobre 2012.

Au 31 octobre 2012, la Société possédait des liquidités de 932 311 \$ (848 832 \$ au 31 juillet 2012) et des fonds de liquidités détenus pour frais d'exploration de 542 594 \$ (937 482 \$ au 31 juillet 2012). Le fonds de roulement de la Société au 31 octobre 2012 s'élève à 2 547 199 \$ (2 955 926 \$ au 31 juillet 2012). La situation de trésorerie de la Société en date du rapport de gestion est confortable et la Société est d'avis qu'elle possède les liquidités nécessaires à ses activités pour les 12 prochains mois. Par contre, la Société pourrait entrevoir la possibilité de retourner en financement si elle décide, à la suite de certaines circonstances, de dépenser des montants plus importants sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisagerait une acquisition majeure.

Arrangements hors bilan

Aucun.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants. Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristique ni condition spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Au cours du 1^{er} trimestre de 2013, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ pour le trimestre comparable de 2012) de loyer, 21 000 \$ (21 000 \$ pour le trimestre comparable de 2012) d'honoraires de gestion, et 43 320 \$ (54 800 \$ pour le trimestre comparable de 2012) d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

Cash flow and financing sources

The Corporation is not in commercial production on any of its resource properties and consequently does not generate any revenue from its operations but receives interest from its liquidity. The Corporation usually funds its activities by issuing common shares on the financial market.

The exercise of 4,005,415 common share purchase warrants and broker options outstanding at the date of this management's discussion and analysis represent a potential financing of \$4,195,999. These warrants and broker options expire between December 23, 2012 and May 22, 2013.

The exercise of the 3,740,000 stock options outstanding at the date of this management's discussion and analysis represent an added potential financing of \$1,352,550. These options expire between August 29, 2013, and January 24, 2012 with an exercise price varying from \$0.15 to \$0.62.

The Corporation should receive \$913,925 in exploration credit and mining rights in the coming months. The value of its marketable securities amounted \$500,000 as at October 31, 2012.

As at October 31, 2012, the Corporation had \$932,311 (\$848,832 as at July 31, 2012) in cash plus \$542,594 (\$937,482 as at July 31, 2012) in cash funds held for exploration expenses. The working capital of the Corporation as at October 31, 2012 is at \$2,547,199 (\$2,955,926 as at July 31, 2012). The cash position of the Corporation in date of this management report is comfortable and the Corporation is confident to have the necessary resources to maintain its activities for the next 12 months. However, the Corporation could decide to get more financing should it invest in major work and spend more than originally planned on one or more properties or in case of a major acquisition.

Off-balance Sheet Arrangement

None.

Related party transactions and commercial objectives

The Corporation's related parties include key management and their corporations as described below. Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash. During the first quarter of 2013, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 for the comparative period of 2012) for rent, \$21,000 (\$21,000 for the comparative period of 2012) for management fees and \$43,320 (\$54,800 for the comparative period of 2012) for consultant fees for administrative services.

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties.

Opérations projetées

La Société ne prévoit pas, pour le moment, la cession ou l'acquisition d'actifs miniers importants.

Projected operations

The Corporation does not foresee for the moment any important acquisition or disposal of property.

Honoraires des consultants et frais généraux

Consultant and general expenses

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour la période de trois mois terminée les 31 octobre : / This is the detail for office and general expenses for three-month periods ended October 31:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	5 107	3 320	Office expenses
Assurances	1 788	1 527	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office leasing
	<u>11 395</u>	<u>9 347</u>	

Les autres frais d'exploration sont les suivants / Other exploration expenses are established as follows:

Cartes et accessoires	1 040	2 359	Maps and accessories
Bureau d'exploration	3 338	10 440	Exploration office
Déplacements	16 257	38 470	Travel
	<u>20 635</u>	<u>51 269</u>	

Frais d'exploration

Exploration expenses

Période de trois mois terminée le 31 octobre / Three-month period ended October 31,

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Analyse	9 957	64 227	Analysis
Géologie	175 114	269 534	Geology
Géophysique	-	214 660	Geophysics
Forage	178 803	1 536 067	Drilling
Coupe de ligne	-	84 718	Line cutting
Autres frais d'exploration	20 635	51 269	Other exploration expenses
Honoraires de supervision des travaux	<u>9 579</u>	<u>111 190</u>	Fees for supervision of work
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	394 088	2 331 665	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
CRÉDITS D'IMPÔTS	-	(816 083)	TAX CREDITS
SOLDE AU DÉBUT	<u>10 103 512</u>	<u>5 518 645</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	<u>10 497 600</u>	<u>7 034 227</u>	BALANCE, END OF PERIOD

Normes internationales d'information financières

Il n'y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées par la Société aux états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2012, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012.

Facteurs de risque

Les facteurs de risques sont décrits dans la dernière notice annuelle déposée auprès de l'autorité canadienne de contrôle et de réglementation, disponible sur www.sedar.com.

Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion peuvent renfermer des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet des projets, des coûts, des objectifs ou du rendement économique futurs de la Société ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012. Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs. Ils sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. Ces risques et incertitudes comprennent notamment ceux qui sont exposés aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012 et pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que laissent entrevoir les énoncés prospectifs. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion pour tenir compte de renseignements nouveaux, d'événements ou de circonstances subséquents ou pour toute autre raison, et elle n'est tenue à aucune obligation à cet égard, sauf si les lois applicables l'y obligent.

International Financial Reporting Standards

There were no changes to the accounting policies applied by the Corporation to the unaudited condensed interim financial statements for the three months ended October 31, 2012, compared to the financial statements for the year ended July 31, 2012.

Risks factors

The risk factors are discussed in the Corporation's most recent Annual Report on file with Canadian provincial regulatory authorities, available at www.sedar.com.

Forward Looking Statements

Certain of the information contained in this management's discussion and analysis may contain "forward-looking statements". Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties" in the Corporation's management's discussion and analysis for the fiscal year ended July 31, 2012. In this management's discussion and analysis, words such as "may", "would", "could", "will", "likely", "believe", "expect", "anticipate", "intend", "plan", "estimate" and similar words and the negative form thereof are used to identify forward-looking statements. Forward-looking statements should not be read as guarantees of future performance or results, and will not necessarily be accurate indications of whether, or the times at or by which, such future performance will be achieved. Forward-looking statements are based on information available at the time and/or management's good-faith belief with respect to future events and are subject to known or unknown risks, uncertainties and other unpredictable factors, many of which are beyond the Corporation's control. These risks and uncertainties include, but are not limited to, those described in the Corporation's management's discussion and analysis for the fiscal year ended July 31, 2012 under the headings "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties", and could cause actual events or results to differ materially from those projected in any forward-looking statements. The Corporation does not intend, nor does it undertake any obligation, to update or revise any forward-looking statements contained in this management's discussion and analysis to reflect subsequent information, events or circumstances or otherwise, except if required by applicable laws.

Données sur les actions en circulation

Au 31 octobre 2012 et au 21 décembre 2012, 57 134 512 et 57 234 512 actions ordinaires de la Société étaient respectivement émises et en circulation. Au 31 octobre 2012 et au 21 décembre 2012, 3 740 000 options sont en circulation.

Information on outstanding shares

As at October 31, 2012 and December 21, 2012, there were respectively 57,134,512 and 57,234,512 common shares of the Corporation issued and outstanding. As at October 31, 2012 and December 21, 2012, 3,740,000 options are outstanding.

Au 21 décembre 2012, le détail des options d'achat est comme suit / As at December 21, 2012, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
425 000	0,20 \$	29 août 2013 / August 29, 2013
50 000	0,20 \$	1 ^{er} avril 2014 / April 1, 2014
485 000	0,17 \$	19 octobre 2014 / October 19, 2014
250,000	0,20 \$	3 juin 2015 / June 3, 2015
1 480 000	0,62 \$	8 novembre 2015 / November 8, 2015
200 000	0,40 \$	10 février 2016 / February 10, 2016
850 000	0,15 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022

Au 21 décembre 2012, les bons de souscription et les options émises à des courtiers se détaillent comme suit : / As at December 21, 2012, the Corporation warrants and broker options are broken down as follows :

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
3 078 125 bons de souscription/warrants	1,20 \$	23 décembre 2012 / December 23, 2012
448 124 options aux courtiers/broker options	0,80 \$	23 décembre 2012 / December 23, 2012
479 166 options aux courtiers/broker options	0,30 \$	22 mai 2013 / May 22, 2013

Information additionnelle et divulgation continue

Pour obtenir des renseignements complémentaires sur la Société, y compris son rapport annuel, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Additional information and ongoing disclosure

Additional information relating to the Corporation, including the Corporation's annual report, is available under the Corporation's profile on SEDAR, at www.sedar.com.

Le 21 décembre 2012.

December 21, 2012

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer