

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

TRIMESTRE TERMINE LE 31 MAI 2012

1.1 DATE

Le présent rapport de gestion sur les résultats et la situation financière d'Exploration Typhon Inc (Typhon ou la Société) devrait être lu en conjonction avec les états financiers résumés intermédiaires du trimestre terminé le 31 mai 2012. Les états financiers intermédiaires pour la période de trois mois se terminant le 31 mai 2012, ainsi que la période correspondante de l'an passé ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). La note 2 des états financiers trimestriels énonce en détail ces nouvelles méthodes comptables. Ce rapport de gestion est daté du 25 juillet 2012. Tous les chiffres sont en dollars canadiens.

Ce rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui reflètent, à la date du présent rapport de gestion, les attentes, estimations et projections de la Société quant à ses opérations, à l'industrie minière en général et à l'environnement économique dans lequel elle évolue. Bien que raisonnables, ces énoncés comportent un certain élément de risque et d'incertitude de sorte qu'il n'y a aucune garantie qu'ils seront réalisés. Par conséquent, les résultats réels peuvent varier de façon importante de ceux mentionnés ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

1.2 SURVOL

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS

QUARTER ENDED MAY 31, 2012

1.1 DATE

This Management Discussion and Analysis ("MD&A") should be read in conjunction with the condensed interim financial statements of Typhoon Exploration Inc. ("Typhoon", or the "Company") for the quarter ended May 31, 2012. The interim financial statements for the three months ended May 31, 2012 and the corresponding period of last year were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). Note 2 of the interim financial statements provides details of these new accounting policies. This MD&A is prepared as of July 25, 2012. All dollar figures stated herein are expressed in Canadian dollars.

The MD&A contains forward-looking statements that reflect, at the date of MD&A, the Company's expectations, estimates and projections with regard to its operations, the mining industry in general, and the economic environment in which it operates. Although reasonable, the statements entail a certain amount of risk and uncertainty and there is no guarantee that they will prove to be accurate. Consequently, actual results could be materially different from those implied or expressed by these forward-looking statements.

1.2 OVERVIEW

DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MAI			
EVALUATION AND EXPLORATION EXPENDITURES FOR THE QUARTERS ENDED MAY 31			
	2012	2011	
	\$	\$	
Forage	136 941	911 710	Drilling
Analyse	170 043	458 431	Analysis
Main-d'œuvre logistique	24 247	92 487	Logistics Labor
Supervision des travaux	69 207	260 321	Supervision
Frais généraux d'exploration	77 804	151 360	General exploration expenses
Supervision en sous-traitance	-	801	Subcontracted supervision
Géologie	76 109	158 573	Geology
Géophysique	-	-	Geophysics
Sous-total	554 351	2 033 683	Sub-Total
Participation de Aurizon	(553 201)	(1 868 777)	Part of Aurizon
Crédit d'impôts relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	-	-	Tax credit related to resources and mining taxes credit
Ajustements de crédits d'impôts miniers	-	-	Mining taxes credit adjustment
TOTAL	1 150	164 906	Total

Exploration Typhon Inc., incorporée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une Société d'exploration qui œuvre au Canada. La Société détient 100 % d'intérêt dans les propriétés Fayolle, Monexco-McCorkill, Faille 1 et Nordair. Elle détient un intérêt de 51 % dans la propriété Aiguebelle-Goldfields et elle détient aussi un intérêt de 50 % sur la propriété Destorbelle. Tous les engagements de la Société concernant les titres miniers sont respectés.

En mai 2010, la Société a signé avec la société publique Mines Aurizon Ltée (Aurizon) une entente d'option de 27 000 000 \$ pour le développement des propriétés Fayolle et Aiguebelle-Goldfields. Une première option permettra à Aurizon d'acquérir un intérêt de 50 % dans le projet en effectuant 10 000 000 \$ en frais d'exploration sur une période de 4 ans, dont 3 500 000 \$ en engagement ferme durant les 2 premières années (complété). Aurizon devra également souscrire en actions du trésor de la Société un montant de 2 000 000 \$ sur une période de 3 ans, comprenant un engagement ferme de 1 000 000 \$ (complété), soit un montant de 500 000 \$ par année.

Après l'acquisition de son intérêt de 50 %, Aurizon pourra acquérir un intérêt supplémentaire de 15 % sur une période de 2 ans en fournissant une étude de faisabilité ou en engageant 15 000 000 \$ supplémentaire en travaux d'exploration, à raison de 1 000 000 \$ par 1 % d'intérêt.

De plus au 31 mai 2012, Les Mines Aurizon Ltée avaient investi en travaux d'exploration un montant de 8 730 841 \$ et au 30 juin 2012 les travaux d'exploration totalisaient la somme de 8 809 533 \$.

Les investissements d'exploration autres que le projet avec Les Mines Aurizon Ltée tel que Destorbelle, Monexco-McCorkill et Aiguebelle-Goldfields, pour le trimestre terminé le 31 mai 2012 sont de 1 150 \$ et de 164 906 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2011.

En juin 2012, le conseil d'administration a approuvé la signature d'une entente visant l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans la propriété Nordair, située à la Baie James, moyennant l'émission de 750 000 actions de la Société et le paiement en espèce d'une somme de 5 000 \$. Le vendeur conserve une redevance NSR de 2 %, dont la moitié est rachetable en contrepartie d'un montant de 1 500 000 \$.

En juin 2012, la Société a conclu un placement privé dans le cadre de l'entente avec les Mines Aurizon Ltée sur la propriété Fayolle en émettant 1 923 077 actions au prix de 0,26 \$ l'action pour un montant de 500 000 \$ en espèces.

En juin 2012, la Société a conclu une entente visant la vente de terrains et d'un immeuble à Exploration Diamond Frank inc.; une société publique dont le président est également président d'Exploration Typhon inc. pour un montant de 98 560 \$.

Typhoon Exploration Inc., incorporated under the Canada Business Corporations Act, is an exploration Company operating in Canada. The Company holds a 100% interest in the Fayolle, Monexco-McCorkill, Faille 1 and Nordair property. The Company also holds a 51% interest of the Aiguebelle-Goldfields property and it also holds a 50% interest on the property Destorbelle. All the Company's commitments regarding mining claims are in good standing.

On May 2010, the Company, signed with the public company Aurizon Mines Ltd (Aurizon) an option agreement of \$27,000,000 for the development of the Fayolle and Aiguebelle-Goldfields properties. A first option will allow Aurizon to acquire a 50% interest in the project by incurring \$10,000,000 in exploration expenses over a 4 year period. A firm commitment of \$3,500,000 must be spent in exploration during the first two years (completed). Aurizon will also have to subscribe to Company's shares for an amount of \$2,000,000 over a 3 year period. So, Aurizon will have to subscribe \$500,000 each year, including a firm commitment of \$1,000,000 (completed).

After the acquisition of its 50% interest, Aurizon may acquire an additional interest of 15% over a 2 year period by performing a feasibility study or by incurring an additional \$15,000,000 in exploration expenses, representing \$1,000,000 by 1% interest.

In addition, as of May, 2012, Aurizon Mines Ltd had invested in exploration works the amount of \$8,730,841 and on June 30, 2012 exploration works totalized an amount of \$8,809,533.

The exploration investments, other than the project with Aurizon Mines Ltd as Destorbelle, Monexco-McCorkill and Aiguebelle-Goldfields, for the quarter ended on May 31, 2012 are \$1,150 and \$164,906 for the quarter ended May 31, 2011.

In June 2012, the Board of Directors approved the signature of an agreement in which the Company acquires a 100% interest in Nordair property, located at James Bay in consideration of the issuance of 750,000 shares and the payment of \$5,000 in cash. The vendor retains a 2% NSR royalty of which half is redeemable for \$1,500,000.

In June 2012, the Company closed a private placement in relation with Fayolle property agreement with Aurizon Mines Ltd by issuing 1,923,077 shares at \$0,26 per share for a total amount of \$500,000 in cash.

In June 2012, the Company signed an agreement in which it sells lands and a building to Diamond Frank Exploration Inc.; a public company whose president is also president of Typhoon Exploration Inc. for an amount of \$98,560.

PROPRIÉTÉ FAYOLLE

AU

La propriété Fayolle est constituée de 39 titres miniers situés dans les cantons d'Aiguebelle et Cléricy dans le camp minier de Rouyn-Noranda. Typhon a acquis un intérêt de 100 % de la propriété qui est grevée d'une redevance de 2 % NSR.

La propriété est facilement accessible depuis la municipalité de St-Norbert-de-Mont-Brun située à 12 km au sud-est. La propriété est recoupée par la faille Destor-Porcupine, une structure régionale majeure orientée NO-SE. Plusieurs gisements aurifères ont été découverts et mis en production le long de cette structure majeure qui origine de la région du camp minier Timmins-Porcupine dans le nord-est de l'Ontario. Cette structure a permis d'extraire plus de 80 millions d'onces d'or dans la région du camp minier de Timmins seulement.

Un rapport 43-101 soumis le 21 février 2007 a rapporté les valeurs suivantes : 148 609 onces d'or en ressources inférées (6 568 600 tonnes à 0,7 g/t Au) auxquelles s'ajoutent 39 397 onces d'or en ressources indiquées (848 600 tonnes à 1,4 g/t Au) (Rapport préparé par Alain Carrier, Géo., M.Sc de InnovExplo-Experts-Conseils ; personne qualifiée et indépendante en vertu du Règlement 43-101).

L'entente intervenue avec Aurizon permet d'accentuer les travaux de forage qui ont débutés en juillet 2010. Les travaux avancent selon l'échéancier prévu et les résultats déjà obtenus sont des plus encourageants.

La stratégie de forage développée par Exploration Typhon et Mines Aurizon a été planifiée afin de recouper les structures aurifères orientées NNO. Selon cette stratégie, ce patron de forage permet ainsi une meilleure compréhension de la relation entre les familles de dykes et la minéralisation aurifère encaissée au sein du corridor de déformation.

Les résultats des forages de la vaste campagne 2011-2012 de forage systématique d'exploration ont été annoncés. Ces forages ont été effectués afin d'évaluer des cibles magnétiques de faible intensité (creux magnétique) et anomalies Gocad qui montrent des similitudes avec celles du secteur du Gîte Fayolle.

La campagne agressive de forages d'exploration systématique a généré plusieurs découvertes s'étendant sur plus de 2,5 kilomètres dans la partie nord de la propriété Fayolle

L'année 2012 sera sous le signe de l'interprétation et de l'analyse de tous les résultats obtenus avec les forages exécutés depuis 2010. Des forages de définition ont été effectués afin de valider des données, durant le premier trimestre 2012, avec une campagne de forage d'environ 7 100 mètres, les derniers résultats ont été publiés par voie de communiqué de presse le 8 juin 2012. Une étude métallurgique est en cours de réalisation afin de valider le taux de récupération de l'or. Sur le Gîte Fayolle les résultats devraient nous parvenir sous peu. Le calcul de ressources amorcé au début de l'année 2012 devrait lui aussi être complété sous peu. Une étude préliminaire économique sera bientôt amorcée par Typhon et Aurizon.

FAYOLLE PROPERTY

AU

The Fayolle property consists of 39 mining claims located in the Aiguebelle and Cléricy Townships, in the Rouyn-Noranda mining camp. Typhoon acquired a 100 % interest of the property which is burdened by a 2% NSR royalty.

The property is easily accessible from the town of St-Norbert-de-Mont-Brun located 12 km to the south east. A major regional structure, the Destor-Porcupine fault, transects the property in a NW-SE trend. Numerous gold deposits have been discovered and put into production along this major structure, which originates in the Timmins-Porcupine mining camp, in north-eastern Ontario. This structure produced more than 80 million ounces of gold in the Timmins mining camp alone.

A NI43-101 report submitted on February 21, 2007 brought back the following values: 148,609 ounces of gold in Inferred Resources (6,568,600 tons at 0.7 g/t AU) to which 39,397 ounces of gold are added in Indicated Resources (848,600 tons at 1.4 g/t AU) (Report prepared by Alain Carrier, Geo., M.Sc from InnovExplo-Experts-Conseils; qualified and independent for the purposes of Regulation 43-101).

The agreement with Aurizon accentuates the exploration of drilling campaign which has begun in July 2010. The works is proceeding on schedule and the results already obtained are very interesting.

The drilling strategy developed by Typhoon Exploration and Aurizon Mines was planned to intersect the gold bearing structures NNW. Under this strategy, drilling pattern allow a better understanding of the relationship between the families of dykes and gold mineralization collected within the corridor of deformation.

The results of the 2011-2012 drilling campaign of the extensive systematic exploration drilling were announced. These drill holes were drilled to evaluate magnetic targets of low intensity (low magnetic) and Gocad anomalies which show similarities with those of the Fayolle Deposit sector

The aggressive systematic exploration drilling campaign has generated several discoveries, stretching over 2.5 km, in the northern part of the Fayolle Property.

The year 2012 will be under the sign of the interpretation and analysis of all results obtained with the drilling campaigns since 2010. In the first quarter of 2012, definition drillings were carried out in order to validate data and a drilling campaign of approximately 7,100 meters was completed as well. The latest results were announced by press release on June 8, 2012. A metallurgical study is currently underway, in order to validate the gold recovery rate on the Fayolle Deposit and results should be available shortly. The resources calculation, which began earlier this year, should also be completed soon. A preliminary economic study will soon be initiated by Typhoon and Aurizon.

PROPRIÉTÉ DESTORBELLE**AU**

La propriété Destorbelle est constituée de 24 titres miniers situés dans les cantons d'Aiguebelle et Destor dans le camp minier de Rouyn-Noranda. Typhon détient un intérêt de 50 % de la propriété et Exploration Diamond Frank Inc. détient l'autre 50%. Cette propriété est grevée d'une redevance de 2 % NSR.

La propriété étant contigüe à la propriété Fayolle elle bénéficie de la même accessibilité.

Une campagne de forage a été effectuée au début de 2011 dans la partie sud de la propriété. Elle visait à vérifier la cause de plusieurs anomalies géophysiques détectées lors d'un relevé effectué précédemment. Toutes les anomalies ont pu être expliquées et la campagne a permis la découverte de nouvelles zones présentant un potentiel aurifère auparavant tout à fait inconnu

L'équipe de Diamond Frank et Typhon analysera les résultats obtenus afin de planifier la suite des travaux.

PROPRIÉTÉ AIGUEBELLE-GOLDFIELDS**AU**

La propriété Aiguebelle-Goldfields est constituée de 6 titres miniers situés immédiatement à l'ouest de l'indice Fayolle. Selon l'entente signée en février 2006 avec Les Mines Agnico-Eagle Ltée, Typhon est maintenant détenteur de 51% de la propriété Aiguebelle Goldfields et est l'opérateur des travaux. Une redevance de 2 % NSR est rattachée à cette entente

La propriété Aiguebelle-Goldfields, fait partie de l'entente avec Aurizon et est sujet à l'approbation de Mines Agnico-Eagle.

Plusieurs travaux ont été accomplis sur la propriété et le potentiel stratégique de cette propriété est à l'étude.

PROPRIÉTÉ MONEXCO-McCORKILL**AU**

La propriété Monexco-McCorkill se compose de 113 titres miniers situés dans le canton McCorkill, dans le camp Minier de Chibougamau au cœur du Plan Nord. La Société détient 100 % de la propriété qui est grevée d'une redevance de 1,5 % NSR.

Des travaux de décapage et de rainurage réalisés sur Monexco-McCorkill ont permis de constater que les concentrations en or étaient principalement reliées aux structures secondaires du Couloir de Déformation France, un couloir aurifère similaire à ceux de Classe Mondiale de la Faille Destor-Porcupine et de la Faille Cadillac situées plus au sud dans la même ceinture de l'Abitibi.

L'analyse des résultats obtenus précédemment dictera les prochains travaux à être effectué sur ce projet.

PROPRIÉTÉ FAILLE 1**AU**

La propriété Faille 1 se compose de 27 titres miniers situés tout près de la propriété Fayolle. Cette propriété est facilement accessible en tout temps de l'année par une route régionale. La Société détient 100 % d'intérêt de la propriété qui est grevée d'une redevance de 2 % NSR.

Nous effectuons actuellement l'analyse des travaux effectués sur ce projet en vue de planifier d'éventuels travaux.

DESTORBELLE PROPERTY**AU**

The Destorbelle property consists of 24 mining claims located in the Aiguebelle and Destor Townships, in the Rouyn-Noranda mining camp. Typhoon holds a 50 % interest of the property and Exploration Diamond Frank Inc. holds the other 50%. This property is burdened by a 2% NSR royalty.

The property adjoining the property Fayolle it benefits from the same accessibility.

A drilling program was conducted in early 2011 in the southern part of the property. It aimed to ascertain the cause of several geophysical anomalies detected during a survey conducted earlier. All anomalies have been explained and the campaign has led to the discovery of new areas with potential for gold previously entirely unknown

The team of Diamond Frank and Typhoon will analyse the results to plan with future work.

AIGUEBELLE-GOLDFIELDS PROPERTY**AU**

The Aiguebelle-Goldfields property consists of 6 mining claims right next to the west of the Fayolle showing. Under the agreement signed with Agnico-Eagle Mines Ltd. in February 2006, Typhoon is now 51% owner of the Aiguebelle Goldfields Property's and is the project operator. A 2% royalty NSR is attached to this agreement.

Aiguebelle-Goldfields property. has been a part of the agreement with Aurizon and is subject to the approval of Agnico-Eagle.

Some exploration works have been made on the property and the strategic potential of this property is under study.

MONEXCO-McCORKILL PROPERTY**AU**

The Monexco-McCorkill property comprises 113 mining claims in the McCorkill Township, in the Chibougamau Mining Camp in the heart of Plan Nord. Typhoon holds a 100 % interest of the property which is burdened by a 1.5% NSR royalty.

The outcrop stripping, trenching and channel sampling on Monexco-McCorkill allowed the Company to determine that the gold was primarily linked to subsidiary structures part of the regional France Deformation Corridor, a similar gold bearing corridor to the World-Class Destor-Porcupine and Cadillac Fault found further south in the same Abitibi Belt.

The analysis of the previous results obtained will dictate future work to be done on this project.

FAILLE 1 PROPERTY**AU**

The Faille 1 property comprises 27 claims located near of Fayolle Property. This property is easily accessible any time of the year by a regional road. Typhoon holds a 100% interest of the property which is burdened by a 2% NSR royalty.

We are currently conducting an analysis the exploration work on this project to plan for possible work.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION PRÉVUES EN 2012

Exploration Typhon Inc. entend poursuivre avec Mines Aurizon Ltée, les travaux d'exploration sur le Gîte Fayolle et l'ensemble de la propriété. Durant le premier trimestre de 2012, Typhon et Aurizon ont effectué une campagne de forage d'environ 7 100 mètres. Les prochains trimestres seront consacrés à la compilation et l'analyse de tous les résultats obtenus sur la propriété Fayolle. Une étude métallurgique ainsi qu'un calcul de ressources seront disponible sous peu et une étude préliminaire économique sera initiée par la suite.

À la lumière des résultats des travaux sur la Propriété Fayolle, d'autres travaux seront planifiés sur les propriétés avoisinantes qui sont, elles aussi, situées dans le corridor favorable qui contient le Gîte Fayolle et de nombreux autres indices aurifères.

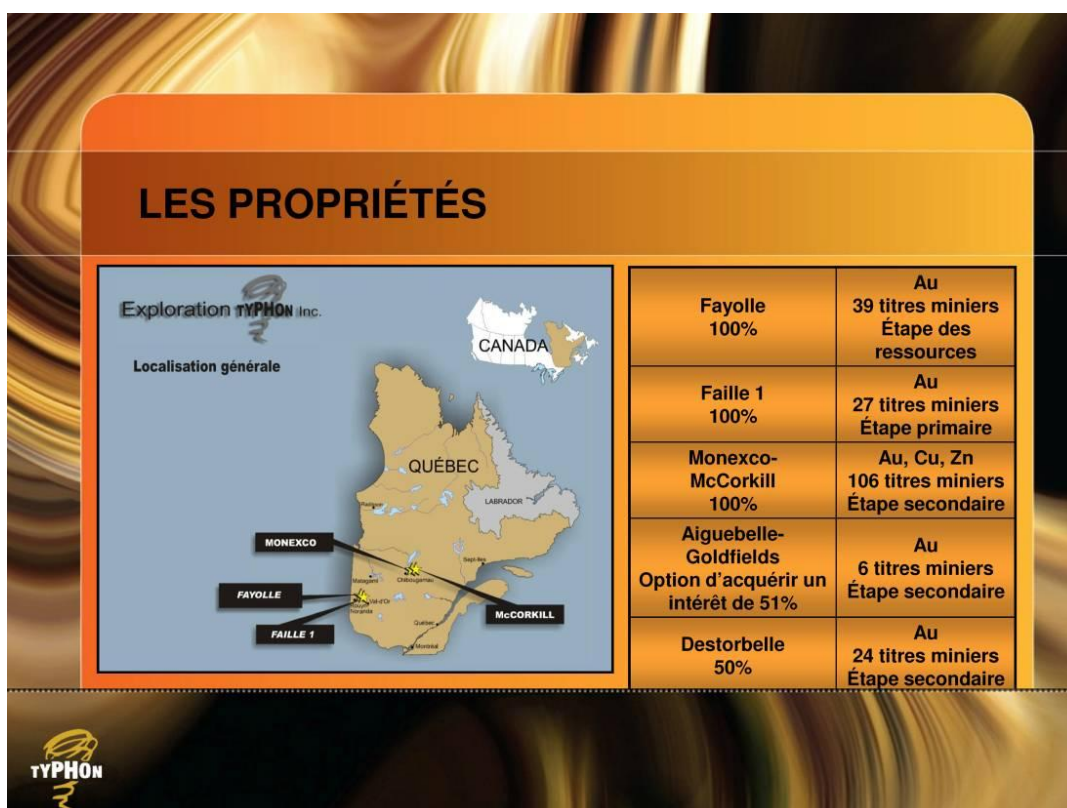
L'entreprise entend aussi accroître ses activités d'identification et d'acquisition de nouvelles propriétés qui pourront faire l'objet de travaux à différentes étapes du processus d'exploration. La Société poursuivra ses démarches auprès d'investisseurs Européens et Nord-américains afin d'accroître sa visibilité au sein de la communauté financière.

EXPLORATION WORKS PLANNED FOR 2012

Typhoon Exploration Inc. intends to pursue with Aurizon Mines Ltd., the exploration work on the Fayolle Deposit as well as on the whole property. During the first quarter of 2012, Typhoon and Aurizon conducted a drilling program of approximately 7,100 meters. The next quarters will be dedicated to the analysis and compilation of all results obtained on the Fayolle Property. A metallurgical study, as well as a resource calculation will be available shortly and a preliminary economic study will be initiated thereafter.

Based on the results of work on the Fayolle Property, further work is planned on surrounding properties are also located in the corridor of favourability including the Fayolle Deposit and numerous other gold occurrences.

The company also intends to expand its activities for the identification and acquisition of new properties that may be subject to work at different stages of exploration. The Company will continue its efforts with investors in Europe and North America to increase its visibility within the financial community.



ENVIRONNEMENT

Avec l'appui des agences gouvernementales et des responsables régionaux, la société prend aussi toutes les précautions nécessaires pour respecter son engagement de minimiser l'impact sur l'environnement dans le cadre de ses activités.

2008-2009

Fière de son engagement environnemental, Typhon a effectué un reboisement moyen de 15 arbres pour chacun des forages effectués depuis qu'elle détient la propriété Fayolle, soit un équivalent de 1 769 arbres d'essence de premier choix en plus d'avoir ensemencé 8 hectares de terrain.

2010-2011

En juillet 2011, la société a complété en partenariat avec Exploration Diamond Frank le reboisement du secteur Destorbelle (50% Typhon et 50% Diamond Frank) avec environ 2 000 arbres.

Depuis juillet 2011, l'équipe de Typhon a procédé de façon systématique à plusieurs réensemencements de ses sites d'exploration.

L'AEMQ a accordé à Exploration Typhon inc., en novembre 2010, le **Prix e3 excellence environnementale** en exploration, qui souligne l'implication environnementale et sociale et les efforts visant à atténuer les impacts sur l'environnement par la revégétation d'arbres d'essence de premier choix et l'ensemencement de ses sites d'exploration.

2012

Durant l'année 2012, un réensemencement sera effectué sur les différents projets de la société.

ENVIRONMENTAL ISSUES

In support of the governmental agencies and the regional people in charge, the society also takes all the necessary precautions to respect its commitment to minimize the impact on the environment within the framework of its activities.

2008-2009

Proud of its environmental commitment, Typhoon made an average reforestation of 15 trees for each drill hole carried out since it holds the Fayolle Property, which is the equivalent of 1,769 first grade trees. It has also sowed 8 hectares of grounds.

2010-2011

In July 2011 the company completed the reforestation program for around 2,000 trees in partnership with Diamond Frank Exploration on Destorbelle area (50% Typhon and 50% Diamond Frank).

Since July 2011, Typhoon's team conducted a several systematic sowing of its exploration sites.

The AEMQ awarded Typhoon Exploration inc., in November 2010, the **e3 Award environmental excellence** in exploration, which highlights the environmental and social involvement and efforts to mitigate the environmental impact by reforestation with first-grade trees and resowing the grounds of its exploration sites.

2012

In 2012, reseeded will be completed on the various projects of the company.

1.3 DONNÉES ANNUELLES CHOISIES

Les états financiers ont été préparés conformément aux normes comptables internationales applicables et sont exprimés en dollars Canadiens.

1.3 SELECTED ANNUAL INFORMATION

The financial statements have been prepared in accordance with the applicable international accounting standards and are expressed in Canadian dollars.

	EXERCICE TERMINÉ LE 29 FÉVRIER 2012 YEAR ENDED FEBRUARY 29, 2012	EXERCICE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2011 YEAR ENDED FEBRUARY 28, 2011	EXERCICE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2010 YEAR ENDED FEBRUARY 28, 2010
Total des actifs Total assets	16 419 648	16 737 907	12 979 378
Revenu d'intérêt Interest revenue	45 122	25 281	13 625
Perte nette Net loss	(756 099)	(848 038)	(664 074)
Perte nette des activités poursuivies de base et diluée par action Basic and diluted net loss from continuing operations per share	(0.04)	(0.05)	(0.06)

De par son statut de Société d'exploration minière, Typhon ne génère pas de revenus réguliers, de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital-actions. Depuis quelques années, les frais d'administration de la Société sont relativement stables et sont composées essentiellement de dépenses relatives au statut public de la Société ainsi que par les salaires et charges sociales et les autres frais généraux d'administration. La perte du trimestre terminé le 31 mai 2012 était donc prévisible et les dirigeants de la Société continuent à bien gérer les sommes disponibles pour l'administration courante de ses activités.

Depuis quelques exercices, l'actif total de la Société est composé principalement des actifs de prospection et d'évaluation. Au cours des deux derniers exercices, Typhon a clôturé des financements par actions de 500 000 \$ pour l'exercice 2012 et (4 500 000 \$ en 2011) ce qui a permis à la Société d'utiliser ces ressources financières pour le développement de la Société et de ses projets miniers.

According to its status, as a mining exploration company, Typhoon does not generate steady revenues, so Typhoon has to issue shares to secure its financial situation. Over the last few years, the administrative expenses were relatively stable and are composed essentially of Company's public status expenses and of salaries, fringe benefits, and general administrative expenses. Therefore, the net loss of the quarter ended May 31, 2012 was foreseeable and the directors of the Company continue to manage the funds for the current activities of the Company.

Over the last fiscal years, the Company's total asset consists mainly of exploration and evaluation assets. Over the last two exercises, Typhoon completed equity financings of nearly \$500,000 in 2012 (\$4,500,000 in 2011) which allowed the Company to use its financial resources for business and mining projects development.

1.4 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

1.4 SUMMARY OF QUATERLY RESULTS

	31 MAI 2012 MAY 31, 2012	29 FÉVRIER 2012, FEBRUARY 29, 2012	30 NOVEMBRE 2011, NOVEMBER 30, 2011	31 AOÛT 2011 AUGUST 31, 2011	31 MAI 2011 MAY 31, 2011	28 FÉVRIER 2011, FEBRUARY 28, 2011	30 NOVEMBRE 2010, NOVEMBER 30, 2010	31 AOÛT 2010 AUGUST 31, 2010
Total des actifs Total assets	16 085 682	16 419 648	17 008 773	17 333 547	17 660 412	16 737 907	16 908 007	13 812 310
Revenu d'intérêt Interest revenue	11 526	17 901	7 190	18 695	1 336	23 088	36	1 488
Bénéfice net (Perte nette) Net earnings (Net loss)	(130 606)	310 001	(206 431)	(580 685)	(278 984)	(275 463)	(227 980)	(159 897)
Bénéfice (Perte) de base et dilué par action Basic and diluted earnings (loss) per share	(01)	(0,01)	(0,01)	(0,03)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)

1.4 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (SUITE)

Au cours du trimestre terminé le 31 mai 2012, la perte nette fut de 130 606\$. Ce montant correspond aux opérations courantes de Typhon et des dépenses reliées au statut public de la Société.

En analysant le détail des dépenses de ces quatre trimestres, on vient à la conclusion que la majorité des dépenses de Typhon sont stables et prévisibles. L'analyse suivante tiendra compte des postes de dépenses qui ont subi une variation importante au cours du dernier trimestre.

Les faits saillants du dernier trimestre sont :

- a) Diminution des honoraires professionnels
- b) Diminution des frais généraux d'administration
- c) Diminution des salaires

Dépenses d'administration des quatre derniers trimestres :

1.4 SUMMARY OF QUATERLY RESULTS (CONTINUED)

During the quarter ended May 31, 2012, the Company recorded a net loss of \$130,606. This amount is associated to Typhoon's operating expenses and costs related as a public Company status.

Analysing the details of expenses for the last fiscal year it leads to the conclusion that most of expenses of Typhoon are stable and predictable. The following analysis takes into account expenses that have changed significantly during the last quarter.

Highlights for the last quarter are:

- a) Decrease of professional fees.
- b) Decreases of the general administration expenses
- c) Decrease of the salaries.

For the last fiscal year, the administrative expenses are:

FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES	31 MAI 2012 MAY 31, 2012	29 FÉVRIER 2012 FEBRUARY 29, 2012	30 NOVEMBRE 2011 NOVEMBRE 30, 2011	31 AOÛT 2011 AUGUST 31, 2011
Honoraires professionnels Professional fees	4 542	(9 943)	29 394	60 340
Rémunération à base d'actions Stock-based compensation	-	(160 660)	-	365 470
Honoraires de consultation Consultant fees	-	13 060	-	2 100
Frais généraux d'administration General administrative expenses	42 334	104 104	70 904	59 003
Télécommunications Telecommunications	5 799	2 960	2 936	2 696
Assurances Insurance	9 386	14 466	8 511	5 823
Salaires et Charges sociales Salaries and fringe benefits	69 890	83 520	87 824	92 171
Inscription, registrariat et information aux actionnaires Registration, listing fees and shareholders' information	2 917	31 502	7 151	4 872
Amortissement Depreciation of fixed assets	7 263	7 065	6 904	6 904
Impôts de la partie XII.6 Part XII.6 taxes	-	61 974	-	-
TOTAL DES FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES TOTAL OF ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES	142 131	148 048	213 622	599 379

1.4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

1.4.1 OPERATION RESULTS

FRAIS REPORTÉS

DEFERRED EXPENSES

PROPRIETES PROPERTIES	FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES 29 FÉVRIER 2012 FEBRUARY 29, 2012	FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES 28 FÉVRIER 2012 FEBRUARY 28, 2012	OBJECTIFS FUTURS OBJECTIVES
Fayolle	9 325 546	9 325 546	Poursuite des travaux d'exploration avec Les Mines Aurizon Exploration work with Aurizon Mines
Monexco- McCorkill	1 318 947	1 318 372	Projet sous évaluation Project under evaluation
Aiguebelle- Goldfields	1 064 060	1 063 484	Travaux complétés et obtention de notre option de 51%. Projet sous évaluation. Exploration work was completed and obtaining option of 51%. Project under evaluation
Destorbelle	31 231	31 231	Projet sous évaluation Project under evaluation
Faille 1	60 770	60 770	Projet sous évaluation. Project under evaluation

1.5 SITUATION DE TRÉSORERIE

Au 31 mai 2012, la Société détenait 3 477 076 \$ en encaisse non réservée et aucune encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires. Le 11 juin 2012, le troisième placement de l'entente avec Aurizon a été complété pour un montant de 500 000 \$ composé de 1 923 077 actions ordinaires.

Ce placement a permis à Typhon d'améliorer ses liquidités et ainsi respecter ses engagements au niveau des dépenses administratives. Toutes les ententes sur les propriétés minières signées dans le passé ont été respectées à 100 %. La direction de la Société mettra les efforts nécessaires afin que Typhon conserve sa solidité financière. De plus, la direction poursuit son travail de visibilité auprès de la communauté financière.

1.6 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

La Société ne possède aucun engagement en frais d'exploration pour l'année 2012. Tous les engagements conformément aux modalités des différentes conventions de financements signées durant les exercices précédents ont été respectés. Typhon a complété selon l'entente avec Mines Agnico-Eagle Limitée tous ses engagements et détient maintenant 51% de la propriété Aiguebelle-Goldfields.

L'entente de 27 millions de dollars signée avec Les Mines Aurizon Ltée offre à Typhon l'opportunité d'amorcer une importante campagne d'exploration sur le projet Fayolle afin d'en augmenter les ressources aurifères. De plus la participation de Aurizon au capital action de Typhon pour son fond de roulement, augmente l'implication de celle-ci au succès de l'entreprise. Les termes et conditions de l'entente avec Aurizon sont décrits au point 1.2 du présent rapport.

Redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

Monexco-McCorkill	1.5 %
Fayolle	2 %
Destorbelle	2 %
Faille 1	2 %
Aiguebelle-Goldfields	2 %
Nordair	2 %

1.5 LIQUIDITY

As at May 31, 2012, the Company had \$3,477,076 in non-reserved cash and no reserved cash for statutory exploration expenses. On June 11, 2012, the third placement of the agreement with Aurizon has been completed for an amount of \$500,000 consisting of 1,923,077 common shares.

This placement allowed Typhoon to increase its cash-flow position and respect its commitments with regards to administrative expenses. All signed agreements for the mining properties were fully honoured. The management of the Company will make the best effort to keep Typhoon's solid financial position. In addition, the management will continue to enhance the visibility of the Company in the financial community.

1.6 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT

The Company has no commitments of exploration expenses for 2012. In accordance with modalities of different financing agreements signed in the previous exercises was respected. Typhoon was completed under the agreement with Agnico-Eagle Mines Limited, all its commitments and now holds 51% of Aiguebelle-Goldfields property.

The 27 million dollars agreement signed with Aurizon Mines Ltd. gives to Typhoon the opportunity to begin an important exploration campaign on the Fayolle project in order to increase the gold resources. Also the participation of Aurizon in the share capital of Typhoon for its working capital, increases the implication of Aurizon in the success of Typhoon. The terms and conditions of the agreement with Aurizon are described in section 1.2 of this report.

Royalties on mining properties are :

Monexco-McCorkill	1.5%
Fayolle	2%
Faille 1	2%
Destorbelle	2%
Aiguebelle-Goldfields	2%
Nordair	2%

1.7 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX

La Société a signé un contrat de gestion avec Ressources Lutsvisky inc. (Lutsvisky), une société dont l'actionnaire unique est le président d'Exploration Typhon inc. Ce contrat de services prévoit la supervision des projets d'exploration minière de la Société. Ce contrat a pris effet le 1^{er} janvier 2009 et est d'une durée indéterminée. Lutsvisky engagera l'ensemble des dépenses encourues dans le cadre des projets d'exploration et elle facturera les coûts à Typhon en majorant ces dépenses de 15 %. Lutsvisky engage aussi des dépenses administratives qu'elle facture au coûtant par la suite à Typhon. Ce sont des dépenses de loyers, d'honoraires professionnels et les autres frais reliées au siège social.

Au cours du trimestre, la Société a encouru des frais d'exploration de 490 356 \$ (2 033 683 \$ en 2011) auprès de Lutsvisky. De plus, Exploration Typhon inc a encouru des frais généraux d'administration pour 13 170 \$ (19 930 \$ en 2011) auprès de cette même société.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur de transaction, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

La Société a signé un contrat d'emploi avec son président (David Mc Donald) en janvier 2006. Ce contrat a été modifié en 2006, 2007 et 2010 et prévoit un salaire annuel de base de 150 000 \$ tant et aussi longtemps qu'il sera à l'emploi de la Société. Son salaire sera indexé annuellement selon l'indice des prix à la consommation.

En vertu de cette entente, si un projet était porté au stade de préféabilité, le président de la Société recevra 1 000 000 d'actions de la Société ou l'équivalent en argent.

Si un projet est porté au stade de la production, celui-ci recevra 1 500 000 actions de la Société ou l'équivalent en argent.

Dans le cas d'un changement de contrôle de la Société, Exploration Typhon inc. s'engage à verser au président de la Société une prime de séparation au choix de David Mc Donald :

- i) l'équivalent de trois fois le salaire de base au comptant;
- ii) 1 500 000 actions ordinaires ;
- iii) un pourcent (1%) de la valeur brute des dépôts miniers ;

De plus, la Société s'engage à ce que le président puisse continuer sa participation au régime d'options d'achat d'actions.

1.7 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

The Company signed an agreement with Ressources Lutsvisky Inc. (Lutsvisky), a company whose sole shareholder is also CEO of Typhoon Exploration Inc. This agreement provides for the supervision of mining exploration projects of the Company. This contract took effect on January 1st, 2009 and is of indefinite duration. Lutsvisky will incur all the expenses relating to the exploration projects and will bill them to Typhoon with a 15% gross-up. In addition, Ressources Lutsvisky inc. pays administrative fees and Typhoon is charged at the cost for them accordingly. These expenses are leasing expenses, professional fees and other charges related to the head office.

During the quarter, the Company has incurred exploration expenses of \$490,356 (\$2,033,683 in 2011) with Lutsvisky. In addition, Typhoon Exploration Inc. has incurred general administration expenses for \$13,170 (\$19,930 in 2011) with the said company.

The transactions are in the normal course of operations and are measured at the transaction value, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

The Company signed an employment contract with its president (David Mc Donald) in January 2006. This agreement was modified in 2006, 2007 and 2010 and plans an annual basic salary of \$150,000 as long as he is an employee of the Company. His salary will be indexed annually according to consumer price.

In accordance with this agreement, if a project was brought to the pre-feasibility stage, the president of the Company will receive 1,000,000 shares of the Company or an equivalent amount in cash.

If a project is brought to the production stage, he will receive 1,500,000 shares of the Company or an equivalent in cash.

In the case of a change of control of the Company, Typhoon Exploration Inc. is committed to pay to the president of the Company a leaving indemnity at the David Mc Donald choice:

- i) The equivalent of three times the base salary in cash;
- ii) 1,500,000 common shares;
- iii) 1% of the gross value of mining deposits;

In addition, the company is committed to allow the president to continue to participate to the share purchase options plan of the Company.

1.8.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La Société présente dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les dépôts à terme ayant une échéance initiale égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition

Placements temporaires

Les placements temporaires consistent en dépôts à terme et certificat de placement garanti auprès d'institutions financières ayant une échéance supérieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers

La Société a droit à un crédit d'impôt relatif aux ressources de 35 % sur les dépenses d'exploration admissibles engagées dans la province de Québec. De plus, la Société a droit à un crédit d'impôts miniers équivalent à 15.16 % de 50 % des dépenses d'exploration admissibles, déduction faite du crédit d'impôt relatif aux ressources. Ces montants sont comptabilisés en fonction des estimations de la direction et à condition que la Société soit raisonnablement assurée qu'ils seront encaissés. À ce moment, le crédit d'impôt relatif aux ressources et le crédit d'impôts miniers sont portés en diminution des frais de prospection et d'évaluation.

Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représente le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières.

Actifs de prospection et d'évaluation

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant qu'actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les dépenses liées au développement sont inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 Immobilisations corporelles ou d'IAS 38 Immobilisations incorporelles sont satisfaits.

Tous les coûts associés à l'acquisition de biens et aux activités d'exploration sont capitalisés aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités d'exploration pouvant être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques, ce qui exclut les coûts liés à la production (frais d'extraction), et les frais d'administration et autres coûts indirects similaires. Les dépenses au titre de la prospection et de l'évaluation sont capitalisées lorsqu'ils satisfont à tous les critères suivants

- ils sont destinés à être utilisés pour la production de minerais
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable ; et
- ils ne sont pas destinés à être vendus dans le cours normal des affaires.

1.8.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Cash and Cash Equivalents

The Company presents cash and term deposits with original maturities of three months or less from acquisition date in cash and cash equivalents.

Temporary Investments

Temporary investments consist of term deposits and guaranteed investment certificate with financial institutions with maturities of more than three months when purchased.

Tax Credit Related to Resources and Mining Tax Credit

The Company is entitled to a tax credit related to resources of 35% on eligible exploration expenses incurred in the province of Quebec. In addition, the Company is entitled to a mineral tax credit equal to 15.16 % of 50% of eligible exploration expenditures, reduced of tax credit related to resources. These amounts are based on estimates made by management and provided that the Company is reasonably certain that they will be received. At that time, tax credit related to resources and mining tax credit are recorded as a reduction of exploration and evaluation expenses.

Cash Reserved for Exploration and Evaluation

Cash reserved for exploration and evaluation represents proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. According to the requirements of those financings, the Company has to apply the funds received for mining exploration and evaluation activities.

Evaluation and exploration assets

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are expensed. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognised as exploration and evaluation assets. Expenditures related to the development are accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrable and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are satisfied.

All costs associated with property acquisition and exploration activities are capitalized as exploration and evaluation assets. Costs that are capitalized are limited to costs related to acquisition and exploration activities that can be associated with finding specific mineral resources, and are not include costs related to production, and administrative expenses and other general indirect costs. Exploration and evaluation expenditures are capitalised when the following criteria are satisfied:

- are held for use in the production of mineral resources.
- properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- are not intended for sale in the ordinary course of business.

1.8.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Actifs de prospection et d'évaluation (suite)

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement. Les actifs au titre de la prospection et de l'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur est alors comptabilisée.

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs de prospection et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif au titre de la prospection et de l'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif (valeur actuelle des flux de trésorerie attendus). Lorsque la valeur recouvrable d'un actif au titre de la prospection et de l'évaluation est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable par la comptabilisation d'une perte de valeur.

La valeur recouvrable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. La valeur comptable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

Dépréciation d'actifs à long terme

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus). Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède la valeur recouvrable. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des pertes de valeur. Le coût historique tient compte de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. La Société répartit le montant initialement comptabilisé au titre d'un élément d'immobilisation à ses parties significatives et amortit séparément chacune des parties. Les valeurs résiduelles, la méthode d'amortissement et la durée d'utilité des actifs sont revus chaque année et ajustés au besoin. Les gains ou les pertes découlant de la cession d'une immobilisation, qui sont déterminés en comparant le produit net tiré de la cession à la valeur comptable nette de l'actif, sont présentés comme gains ou pertes dans l'état de la perte nette et de la perte globale.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur les composantes qui ont des durées d'utilité homogène en recourant à la méthode dégressive selon les taux indiqués ci-après :

1.8.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Evaluation and exploration assets (continued)

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss is then recognised.

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is test for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss.

The recoverable amount of exploration and evaluation assets depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future values.

Impairment of Long-lived Assets

Long-lived assets are tested for recoverability whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of its fair value less costs for sale and its value in use (present value of the future cash flows expected). An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the recoverable amount. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its recoverable amount.

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are accounted for at historical cost less any accumulated impairment losses. The historical cost of property, plant and equipment comprises any acquisition costs directly attributable. The Company allocates the amount initially recognized in respect of an item of property, plant and equipment to its significant parts and depreciates separately each such part. Residual values, method of amortization and useful lives of the assets are reviewed annually and adjusted if appropriate. Gains and losses on disposals of property, plant and equipment are determined by comparing the proceeds with the net carrying amount of the asset and are included in the statement of net and comprehensive loss.

Amortization of property, plant and equipment is based on each part of a property, plant and equipment which has similar useful life using declining method at the following rates:

1.8.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Immobilisations corporelles (suite)

	Taux / Rates	
Immeuble	5 %	Building
Mobilier et équipement d'exploration	20 %	Furniture and exploration equipment
Matériel roulant	30 %	Rolling stock

Instruments financiers

Les actifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »). Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

Placements détenus jusqu'à leur échéance

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, que la direction de la Société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Après la comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute perte de valeur. La Société n'a aucun actif financier désigné comme placement détenu jusqu'à leur échéance.

Disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans le résultat net. La Société n'a aucun actif financier désigné comme étant disponibles à la vente.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et ne sont pas détenus à des fins de transaction ni disponibles à la vente. Ces actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation et les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances.

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »)

Les actifs financiers désignés comme étant à la JVBRN comprennent les actifs financiers détenus par la Société à des fins de prise de bénéfices à court terme, les dérivés qui ne se trouvent pas dans une relation de couverture admissible ainsi que les actifs volontairement classés dans cette catégorie, sous réserve de la satisfaction de certains critères. Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, et tout profit ou toute perte qui en résulte est comptabilisé en résultat net. Les placements temporaires sont classés comme actifs financiers à la JVBRN.

1.8.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Property, Plant and Equipment (continued)

	Taux / Rates	
Immeuble	5 %	Building
Mobilier et équipement d'exploration	20 %	Furniture and exploration equipment
Matériel roulant	30 %	Rolling stock

Financial Instruments

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables and at fair value through profit or loss ("FVTPL"). Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

Held-to-maturity investments

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the intention and ability to hold to maturity. After initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less impairment loss. The Company has no held-to-maturity investment.

Available-for-sale

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized; the cumulative gain or loss is then transferred to profit or loss statement. The Company has no available-for-sale investment.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes or available for sale. These assets are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Cash and cash equivalents, cash reserved for exploration and evaluation and other receivable are classified as loans and receivables.

Financial asset at fair value through profit or loss ("FVTPL")

Financial assets at FVTPL includes financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category, subject to meeting specified criteria. These assets are measured at fair value, with any resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. Temporary investments are classified as financial assets at FVTPL.

1.8.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Instruments financiers (suite)

Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créateurs et charges à payer, le dû à une société liée et le dû à un partenaire d'exploration sont classés comme autres passifs.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transactions liés aux actifs financiers disponibles à la vente et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transactions liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Méthode du taux d'intérêt effectif

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

Provisions

Une provision est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes.

Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres

Pour les transactions avec les parties autres que des membres du personnel, la Société évalue les biens ou les services reçus et l'augmentation de capitaux propres qui en est la contrepartie, directement, à la juste valeur des biens ou services reçus, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Lorsque la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle évalue la valeur et l'augmentation des capitaux propres qui en est la contrepartie, indirectement, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

1.8.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Financial Instruments (continued)

Other liabilities

Other liabilities are initially recognized at fair value less transaction costs directly attributable. Thereafter, they are measured at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities, due to a related company and due to an exploration partner are classified as other liabilities.

Transaction costs

Transaction costs related to financial asset at fair value through profit or loss are recognised as expenses as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments that form an integral part of the effective interest rate) through the expected life of the financial asset/liability, or, if appropriate, a shorter period.

Provisions

A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation.

Share-based Payment

The Company accounts for stock-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.

Equity-settled Share-based Payment Transactions

For transactions with parties other than employees, the Company measures the goods or services received, and the corresponding increase in equity, directly, at the fair value of the goods or services received, unless that fair value cannot be estimated reliably. When the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, it measures their value, and the corresponding increase in equity, indirectly, by reference to the fair value of the equity instruments granted.

1.8.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Actions accréditatives

Les IFRS ne traitent pas expressément du traitement comptable des actions accréditatives et de leurs incidences fiscales. La Société a adopté le point de vue exprimé par le Groupe de travail sur les IFRS dans le secteur minier mis sur pied par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) et l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (ACPE).

La Société considère qu'une émission d'actions accréditatives constitue en substance une émission d'actions ordinaires et la vente d'un droit à des déductions fiscales. La vente du droit aux déductions fiscales est évaluée au moyen de la méthode des valeurs résiduelles. Au moment où les actions accréditatives sont émises, la vente de déductions fiscales est différée et présentée comme autre passif dans l'état de la situation financière. Lorsque les dépenses admissibles sont engagées (dans la mesure où il y a l'intention d'y renoncer), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat comme une réduction des impôts différés et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour les écarts temporaires imposables qui proviennent de la différence entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées à titre d'actif dans l'état de la situation financière et la valeur fiscale de ces dépenses. Le passif d'impôts différés résultant des dépenses renoncées relativement aux actions accréditatives peut être réduit par la comptabilisation d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatés.

Juste valeur des bons de souscription

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription émis.

Frais d'émission d'actions

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en augmentation du déficit de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Perte de base par action

La perte nette de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant le trimestre. La perte nette par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

Constatation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date d'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

Conventions d'options sur des propriétés minières

Les options sur des intérêts dans des propriétés minières acquises par la Société sont comptabilisées à la valeur de la considération monétaire déboursée, y compris tout autre avantage économique cédé, mais excluant l'engagement de dépenses futures. Puisque l'engagement des dépenses futures ne répond pas à la définition d'un passif, il n'est pas comptabilisé. Les dépenses sont comptabilisées uniquement lorsqu'elles sont engagées par la Société.

1.8.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Flow-through Shares

IFRS do not specifically address the accounting for flow-through shares or the related tax consequences arising from such transactions. The Company has adopted the view expressed by the Mining Industry Task Force on IFRS created by the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) and the Prospectors and Developers Association of Canada (PDAC).

The Company considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the residual method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce them), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base. Deferred tax liabilities resulting of the renouncement of expenditures related to flow-through shares can be reduced by the recognition of previously unrecognized deferred tax assets.

Fair Value of Warrants

Proceeds from unit issuance are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. The Company uses the Black-Scholes pricing model to determine fair value of warrants issued.

Share Issuance Expenses

Share issuance expenses are recorded as an increase of the deficit in the year in which they are incurred.

Basic Loss per Share

The basic net loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the quarter. The diluted net loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

Revenue Recognition

Investment transactions are accounted for on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual basis. Interest income is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

Mining Properties Options Agreements

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of the consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability and thus are not accounted for immediately. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

1.8.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Conventions d'options sur des propriétés minières (suite)

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat).

Redevances sur les produits nets de fonderie

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante.

Impôts sur le bénéfice et impôts miniers différés

Un impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les montants utilisés à des fins fiscales à l'exception d'un impôt différé généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporels sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. Les actifs d'impôts différés sont examinés à la date de clôture et sont réduits lorsque la réalisation de l'avantage fiscal connexe n'est plus probable.

Informations sectorielles

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de biens minières. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

1.8.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Mining Properties Options Agreements (continued)

When the Company sells interest in a mining property, it uses the carrying amount of the interest before the sale of the option as the carrying amount of the portion of the interest retained, and credits any cash consideration received and also fair value of other financial assets against the carrying of this portion (any excess is recognized as a gain in profit or loss).

NSR Royalties

The NSR royalties are generally not be accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability.

Deferred Income and Mining Taxes

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the amounts used for taxation purposes except when deferred income results from an initial recognition of goodwill or from initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss at the time of the transaction.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be utilized. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

Segment disclosures

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and development of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the application of accounting policies as well as the carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses. Actual results may differ from those estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revision to accounting estimates are recognized in the period during which the estimates are revised and in future periods affected by these revisions.

1.8.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)

Actifs de prospection et d'évaluation

L'application de la convention comptable de la Société pour les dépenses d'exploration nécessite l'exercice du jugement dans la détermination de la mesure dans laquelle la dépense peut être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques. Le processus d'estimation exige différents niveaux d'incertitudes et ces estimations ont un effet direct sur le report des dépenses d'exploration. La convention de report exige de la direction de faire des estimations et des hypothèses concernant les événements et circonstances futures. Les estimations et les hypothèses effectuées peuvent être modifiées si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après que des dépenses aient été capitalisées, des informations deviennent disponibles et suggèrent qu'il est improbable que la valeur comptable puisse être recouvrée, le montant capitalisé est radié dans la période au cours de laquelle les nouvelles informations deviennent disponibles.

Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation

La Société soumet chaque unité génératrice de trésorerie pour déterminer s'il existe des indications de dépréciation. Lorsqu'un indicateur de dépréciation existe, puisque la Société ne dispose pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs, elle soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les techniques permettant d'établir la juste valeur exigent l'utilisation d'estimation et d'hypothèses telles que le prix prévu à long terme des ressources minérales, la capacité à obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration, et le potentiel exploratoire. La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de sortie. La direction a établi ses unités génératrices de trésorerie comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Éventualités

De par leur nature, les éventualités se confirment uniquement lorsqu'un ou plusieurs événements futurs incertains surviennent (ou non). L'évaluation des éventualités implique l'exercice significatif de jugement et d'estimations au sujet de l'issue d'événements futurs.

Paiement fondé sur des actions

La juste valeur d'une option d'achat d'actions octroyée aux membres du personnel est établie au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes qui prend en compte le prix d'exercice et la durée prévue de l'option, le cours actuel de l'action sous-jacente, sa volatilité prévue, les dividendes prévus sur l'action et le taux courant d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'option. Les données d'entrées pour le calcul de la juste valeur comportent des estimations et des jugements significatifs visant à aboutir à une approximation qui serait probablement reflétée dans un cours ou dans un prix d'échange négocié de l'option.

1.8.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued) Provisions, contingent liabilities and contingent assets

Exploration and evaluation assets

The application of the Company's accounting policy for exploration expenditures requires judgment in determining the degree to which the expenditure can be associated with discovery of specific mineral resources. The estimation process requires varying degrees of uncertainty and these estimates directly impact the deferral of exploration expenditure. The deferral policy requires management to make certain estimates and assumptions about future events or circumstances. Estimates and assumptions made may change if new information becomes available. If, after expenditure is capitalised, information becomes available suggesting that the recovery of expenditure is unlikely, the amount capitalised is written off loss in the period when the new information becomes available.

Impairment of exploration and evaluation assets

The Company assesses each cash generating unit annually to determine whether any indication of impairment exists. Where an indicator of impairment exists, since the Company does not have sufficient information about its exploration properties to estimate future cash flows, it tests its properties for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test of recoverability. Techniques to estimate fair value require the use of estimates and assumptions such as forecasted long-term commodity prices and future capital requirements to continue exploration and exploration potential. Fair value is the amount obtainable from the sale of an asset or cashgenerating unit in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal. Management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the smallest identifiable group of assets that generates cash inflows that are largely independent of the cash inflows from other assets or groups of assets.

Contingencies

By their nature, contingencies will only be confirmed when one or more uncertain future events occur (or fail to occur). The assessment of contingencies inherently involves the exercise of significant judgment and estimates of the outcome of future events.

Share-based Payment

The fair value of share purchase options granted to employees stock option is determined using Black-Scholes pricing model that takes into account the exercise price and expected life of the option, the current price of the underlying stock, its expected volatility, the expected dividends on the stock, and the current risk-free interest rate for the expected life of the option. The inputs used to determine the fair value are composed of significant judgements and estimates aim to approximate the expectations that likely would be reflected in a current market or negotiated exchange price for the option.

1.8.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)

Impôts sur le bénéfice et impôts miniers différés

La Société utilise la méthode de l'actif et du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur le bénéfice et impôts miniers différés. Selon cette méthode, les impôts différés sont comptabilisés pour tenir compte des incidences fiscales futures. Dans la préparation de ces estimations, la direction se doit d'interpréter les lois pratiquement en vigueur, les conditions économiques et commerciales ainsi que la structure corporative et fiscale prévue afin de déterminer quels pourraient être les impacts sur les revenus imposables des périodes futures. La direction a posé des jugements significatifs et prudents en ce qui a trait à la mesure où il est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre d'utiliser l'avantage de tout ou partie des éléments d'actifs d'impôts différés.

1.9 AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION

1.9.1 AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION

De l'information additionnelle se rapportant à la Société est disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

1.9.2 INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS SANS REVENU SIGNIFICATIF

(a) dépenses d'exploration au coût ou capitalisées ;

Les informations requises sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers.

(b) frais généraux d'administration ;

Voici le détail des frais généraux d'administration pour l'exercice terminé le 29 février 2012 et 28 février 2011 et les prévisions budgétaires pour le prochain exercice :

1.8.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued) Provisions, contingent liabilities and contingent assets

Deferred Income and Mining Taxes

The Company uses the asset and liability method of accounting for deferred income and mining taxes. Under this method, deferred taxes are measured to consider future tax consequences. When preparing these estimates, management must interpret the laws substantively enacted, the economic and business conditions and corporate structure and taxation referred to determine what might be the impacts on the taxable income in future periods. Management made significant and prudent judgments in regard to the extent that it is more probable that sufficient taxable profit will be available to allow the use of benefit of all or part of deferred tax assets.

1.9 OTHER MD&A REQUIREMENTS

1.9.1 OTHER MD&A REQUIREMENTS

Additional information relating to the Company is available on SEDAR at www.sedar.com.

1.9.2 ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT SIGNIFICANT REVENUE

(a) capitalized expensed of exploration costs;

The required disclosure is presented in the notes of the financial statements.

(b) general administrative expenses;

For the year ended February 29, 2012 and February 28, 2011 and the budget for the next exercise, general administrative expenses are as follows:

FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES	29 FÉVRIER 2012 FEBRUARY 29, 2012	28 FÉVRIER 2011 FEBRUARY 28, 2011	PRÉVISIONS 2013 BUDGET 2013
Publicité, voyages et représentation Representation, trips, advertising	221 873	147 443	150 000 \$
Papeterie et frais de bureau Stationery and office supplies	36 877	40 458	45 000 \$
Taxes et permis Taxes and permit	10 047	13 734	10 000 \$
Loyers Lease expenses	21 987	15 389	20 000 \$
Intérêts et frais bancaires Interest and bank charges	10 137	(236)	250 \$
Frais environnemental Environmental Fees	1 965	147	2 000 \$
Entretien et réparations Maintenance and repairs	21 931	8 987	10 000 \$
Total	324 817	225 922	237 250

1.10 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant détaille la structure du capital actions de la Société au 18 juin 2012, à la date de ce rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs préalablement à la présentation d'états financiers futurs.

	DATE D'EXPIRATION EXPIRY DATE	PRIX D'EXERCICE EXERCISE PRICE \$	NOMBRE NUMBER	NOMBRE NUMBER
Actions classe « A » Class « A » shares				22 591 235
Options Share purchase options	Décembre 2012 December 2012	0,65	50 000	
Options Share purchase options	Avril 2013 April 2013	0.115	65 000	
Options Share purchase options	Mai 2013 May 2013	0,26	25 000	
Options Share purchase options	Mai 2013 May 2013	0,17	35 000	
Options Share purchase options	Mai 2013 May 2013	0,78	50 000	
Options Share purchase options	Mai 2013 May 2013	0,65	60 000	
Options Share purchase options	Août 2019 August 2019	0.125	125 000	
Options Share purchase options	Octobre 2019 October 2019	0.26	100 000	
Options Share purchase options	Mars 2020 March 2020	0.17	175 000	
Options Share purchase options	Février 2021 February 2021	0.78	300 000	
Options Share purchase options	Août 2021 August 2021	0.65	260 000	
Bons de souscription Warrants	Décembre 2013 December 2013	0.50	15 656	

1.11 FACTEURS DE RISQUES

1.11.1 RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

1.10 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as at June 18, 2012, the date of this MD&A. These figures may be subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

1.11 RISK FACTORS

1.11.1 RISK FACTORS IN EXPLORATION

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations, fire, power failures, labour disputes, flooding, explosions, cave-ins, landslides and shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as aboriginal claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Corporation to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

1.11.2 RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRE RÉGLEMENTATION

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique.

Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

1.11.3 FINANCEMENT ET MISE EN VALEUR

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, le développement des ressources des propriétés pourrait dépendre de la disponibilité de personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec de plus grandes sociétés de ressources en mesure de fournir cette expertise et ainsi mener à profit l'exploitation minière de ses propriétés.

1.11.4 COURS DES RESSOURCES

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

1.11.5 RISQUES NON ASSURÉS

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

1.12 CONTROLE ET PROCEDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION

Le président et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles et procédures ont été évalués au 31 mai 2012 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

1.11.2 ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATION

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically.

Before it commences mining a property, the Company must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations may also affect the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

1.11.3 FINANCING AND DEVELOPMENT

Development of the Company's properties therefore depends on the management ability to raise additional required funds. There can be no assurance that the Corporation will succeed in obtaining the funding required. In addition the development of the resources of the properties may rely on the availability of qualified staff or agreements with other large resource companies that can provide the required expertise which may result in a profitable mining operation.

1.11.4 COMMODITY PRICES

The factors that influence the market value of gold and any other mineral discovered are outside the Company's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

1.11.5 UNINSURED RISKS

The Company may become subject to claims arising from cave-ins, pollution or other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or other reasons. Payment of such claims would decrease and could eliminate the funds available for exploration and mining activities.

1.12 DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

The company's President and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Company's disclosure controls and procedures in accordance with the Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrator. These controls and procedures have been evaluated as at May 31, 2012 and have been determined to be effective.

1.13 CONTROLE INTERNE A L'EGARD DE L'INFORMATION FINANCIERE

Le président et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles internes ont été établis au 31 mai 2012, il n'y a eu aucun changement dans les contrôles qui auraient considérablement affecté ou du moins, très probablement affecté les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

1.14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVES

La perspective pour l'or demeure positive et la société profitera de cette situation pour maintenir son programme de développement. La possibilité de financement pour tous nos projets demeure présente mais nécessitera un travail de visibilité afin de permettre à la Société de poursuivre de façon significative son programme d'exploration au Québec où les opportunités de découverte sont nombreuses. La Société priorise ses activités d'exploration sur le projet Fayolle, afin d'augmenter et améliorer la qualité des ressources pour passer à l'étape de pré faisabilité. L'entente intervenue avec Les Mines Aurizon Ltée nous donne l'opportunité d'intensifier notre programme d'exploration sur les propriétés Fayolle et Aiguebelle-Goldfields.

Les principales activités du programme d'exploration pour l'année 2012 sont les suivants :

Fayolle

- Étude métallurgique
- Compilation
- Calcul des ressources
- Étude préliminaire économique

Monexco McCorkill

- Analyse des résultats de la campagne de forage 2011 afin d'évaluer les travaux futurs à être effectués sur ce projet.

Aiguebelle-Goldfields

- Évaluation de travaux futurs d'exploration

Destorbelle et Faille 1

- Évaluation des résultats des travaux effectués en 2011

Les résultats de forages publiés lors de nos derniers communiqués de presse confirment l'enthousiasme de toute l'équipe d'Exploration Typhon pour l'année 2012.

1.13 INTERNAL CONTROL OVER FINANCIAL REPORTING

The company's President and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Company's internal controls over financial reporting in accordance with the Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrator. These controls have been established as May 31, 2012. There have been no changes, which has materially affected or is reasonably likely to materially affect, the Company's internal controls over financial reporting.

1.14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

The outlook for gold continues to be positive and the company will take advantage of that situation to maintain its development program. The prospect for financing of all our projects is positive but will require more visibility to allow the Company to continue its aggressive exploration programs in Quebec where opportunities for discovery are significant. The Company will focus on its exploration activities at the Fayolle project with the aim of increasing and improving the quality of resources, and moving toward a prefeasibility study. The agreement signed with Aurizon Mines Ltd gives us the opportunity to intensify our exploration program on the Fayolle and Aiguebelle-Goldfields properties

The main activities of the exploration program until the end of December, 2011 are the following:

Fayolle

- Metallurgical study
- Compilation
- New estimate Mineral Resources
- Economic preliminary study

Monexco-McCorkill

- Analysis of results of the 2011 drilling program to evaluate the future work to be done on this project.

Aiguebelle-Goldfields

- Evaluation for the future exploration works

Destorbelle and Faille 1

- Evaluation of the results of work done in 2011

The drilling results published in our latest press releases confirm the enthusiasm of the Typhoon's team for the year 2012.