

Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière

Exercice terminé le 31 décembre 2008

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'opération et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, comparativement à l'exercice précédent. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers annuels vérifiés et les notes afférentes. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

Nos états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

INFORMATION ANNUELLE

(vérifié)

Management Discussion and Analysis of Financial Position and Operating Results

Year ended December 31, 2008

The management's discussion and analysis provides a discussion and analysis of our financial condition and results of operations to enable a reader to assess material changes for the year ended December 31, 2008 to those of the preceding year. This report is intended to complement and supplement financial statements. It should be read in conjunction with our audited annual financial statements and notes thereto. Our financial statements and this management report are intended to provide investors with reasonable basis for assessing our operating results and our financial position.

Our financial statements, prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and all dollar amounts in this management report are expressed in Canadian dollars.

ANNUAL INFORMATION

(audited)

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007	2006	Years ended December 31,
	\$	\$	\$	
Revenus	110,118	146,298	26,018	Revenues
Bénéfice net (perte nette)	(361,747)	(643,403)	(281,455)	Net income (net loss)
Perte nette de base et dilué par action	(0.02)	(0.05)	(0.03)	Basic and diluted net loss per share
Actif total	11,027,201	9,884,885	4,122,540	Total assets

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, la Société a déclaré une perte nette de 361 747 \$ (0,02 \$ par action) comparativement à une perte nette de 643 403 \$ (0,05 \$ par action) pour la même période en 2007 (281 455 \$ (0,03 \$ par action) en 2006). Le poste honoraires professionnels et contractuels s'est élevé à 87 739 \$ (114 828 \$ en 2007). La Société a eu recours à des services externes pour la gestion de ses activités administratives pour 11 700 \$. Des honoraires professionnels de 26 000 \$ ont été encourus pour la vérification de son exercice financier 2007 et la Société a fait appel à un consultant pour l'aider dans ses activités de promotion pour un montant de 33 000 \$. Une rémunération des administrateurs de 40 000 \$ ainsi qu'une rémunération d'un membre de la haute direction de 120 213 \$ ont été comptabilisées pour l'exercice de 2008. Ces rémunérations ont généré des avantages sociaux pour 18 169 \$. Un montant de 97 075 \$ (97 599 \$ en 2007) a été comptabilisé au poste information aux actionnaires en relation avec la participation à des congrès et conférences sur l'or ainsi qu'à la présentation de la Société à des investisseurs potentiels. La gestion des fonds disponibles à court terme a permis de réaliser des revenus d'intérêts de 110 118 \$ en comparaison à 146 298 \$ en 2007 (26,018\$ en 2006). En 2007, le poste honoraires professionnels et contractuels s'est élevé à 114 828 \$, incluant 49 300 \$ à titre de rémunération à base d'actions (78 498 \$ en 2006, incluant une rémunération à base d'actions de 26 300 \$). La Société a recours depuis quelques années à des services externes pour la gestion de ses activités administratives. Des honoraires professionnels de 24 970 \$ ont

For year ended December 31, 2008, the Company has recorded a net loss of \$361,747 (\$0.02 per share) as compared to a net loss of \$643,403 (\$0.05 per share) for the same period in 2007 (\$281,455 (\$0.03 per share) in 2006). Professional and contractual fees have reached \$87,739 (\$114,828 in 2007). The Company has used external consultants to provide for the administrative activities in an amount of \$11,700. Professional fees of \$26,000 were incurred in relation to the audit of year 2007 and the Company has hired a consultant to assist in its promotional endeavour for a cost of \$33,000. A directors' compensation of \$40,000 and an officer's compensation of \$120,213 have been recorded in year 2008. These compensations have generated fringe benefits in the amount of \$18,169. An amount of \$97,075 (\$97,599 in 2007) was incurred for shareholders' information relating to gold conferences and costs relating to the presentation of the Company's position to potential investors. The management of short-term available funds has generated interest revenues of \$110,118 as compared to \$146,298 in 2007 (\$26,018 in 2006). In 2007, professional and contractual fees were \$114,828 including an amount of \$49,300 in stock-based compensation (\$78,498 in 2006 including an amount of \$26,700 in stock-based compensation). The Company has used external consultants for the past few years to provide for the administrative activities. Professional fees of \$24,970 were incurred in relation to the audit of year 2006 and the Company has hired a consultant to assist in its promotional endeavour for a cost of \$20,000. Corporate legal expenses were incurred for

été encourus pour la vérification de son exercice financier 2006 et la Société a fait appel à un consultant pour l'aider dans ses activités de promotion pour un montant de 20 000 \$. Des honoraires légaux ont également été engagés pour 8 337 \$. En 2006, la rémunération des administrateurs, constituée de rémunération à base d'actions, s'élevait à 246 770 \$(aucun en 2005) suite à l'octroi d'options d'achat d'actions comparativement à 466 000 \$ en 2007, incluant 406 000 \$ à titre de rémunération à base d'actions. Une rémunération à un membre de la haute direction de 60 000 \$ a été ajoutée à ce montant en 2007. Un montant de 97 599 \$ (48 792 \$ en 2006) a été comptabilisé au poste information aux actionnaires en relation avec la participation à des congrès et conférences sur l'or ainsi qu'à la présentation de la Société à des investisseurs potentiels. Ces activités ont contribué à l'augmentation des activités de financement et à la fluctuation du cours des actions de la Société sur le marché au cours de l'année. La Société n'a pas comptabilisé de crédit d'impôts futurs en 2007, alors qu'il y avait une réduction de 164 402 \$ en 2006, ce qui a eu pour effet de réduire la perte nette de l'exercice terminé en 2006.

Les mouvements de trésorerie affectés à l'exploitation s'élèvent à 322 413 \$ en 2008 et à 209 961 \$ en 2007. En 2008, la Société a investi 4 327 412 \$ en travaux d'exploration concentrés sur la propriété Comtois et a reçu des crédits d'impôt de 751 464 \$ sur les travaux de 2007 et 2006. Des claims miniers additionnels ont été acquis pour un montant de 21 850 \$ autour de la propriété Comtois et des propriétés environnantes. Pour financer ces travaux, la Société a émis 5 500 000 \$ en actions ordinaires par voie de placement privé en 2007 et un montant additionnel de 1 008 000 \$ en 2008 en financement accreditif. Le solde du financement est constitué de sommes provenant de l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription. En 2008, les activités de financement ont ainsi généré une somme de 1 263 648 \$.

L'actif total de la Société totalise 11 027 201 \$ au 31 décembre 2008 comparativement à 9 884 885 \$ au 31 décembre 2007.

\$8,337. In 2006, an amount of \$246,770 (none in 2005) as directors' compensation in stock-based compensation was recorded following stock options grants in comparison to \$466,000 in 2007, including a stock-based compensation of \$406,000. An officer's compensation of \$60,000 has been recorded in addition to this amount. An amount of \$97,599 (\$48,792 in 2006) was incurred for shareholders' information relating to gold conferences and cost relating to the presentation of the Company's position to potential investors. The impact of this was reflected in the increase of the Company's financing activities and the variation of its share market value through-out the year. The Company did not record income tax credit in 2007 while there was a reduction of \$164,402 in 2006 which had the impact of reducing the net loss figure for year ending in 2006.

Cash flows used for operating activities totaled \$322,413 in 2008 and \$209,961 in 2007. In 2008, the Company spent \$4,327,412 to conduct exploration work mainly on the Comtois property and received tax credits of \$751,464 generated by its 2007 and 2006 exploration work. An amount of \$21,850 was applied to acquire additional mining claims at the Comtois property and other surrounding properties. To finance these activities; the Company issued \$5,500,000 in common shares through a private placement in 2007 and an additional of \$1,008,000 in 2008 as flow-through financing. The remaining balance of the financing was generated through the exercise of stock options and warrants. In 2008, financing activities therefore generated a cash flow of \$1,263,648.

At December 31, 2008, total assets amounted to \$11,027,201 compared to \$9,884,885 on December 31, 2007.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifié)

QUARTERLY RESULTS (Unaudited)

	2008				2007				
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Revenus	23,745	28,675	35,632	22,066	83,194	34,202	23,433	5,469	Revenues
Bénéfice net (perte nette)	(81,948)	(56,848)	(137,633)	(88,710)	3,842	(494,276)	(80,717)	(72,251)	Net loss
Perte nette de base et dilué par action	(0.004)	(0.004)	(0.009)	(0.006)	0.00	(0.046)	(0.007)	(0.01)	Basic and diluted net loss per share

Les principales variations du quatrième trimestre de 2008 sont la rémunération versée à un dirigeant pour 30,213 \$, les frais encourus pour la recherche de financement et frais de voyage et de représentation de la Société pour 16 650 \$ et l'information aux actionnaires pour 14 563 \$. Des honoraires professionnels de 24 899 \$ ont été encourus au cours du troisième trimestre, dont 3 820 \$ pour des frais administratifs, 9 000 \$ pour des activités de promotion et 8 290 \$ en honoraires légaux. Au cours des trois mois terminés le 30 septembre 2008, des montants de 30 000 \$ et 10 000 \$ ont été comptabilisés aux postes rémunération de la direction et rémunération des administrateurs, respectivement, tout comme aux deux premiers trimestres de 2008. Au cours du deuxième trimestre, le poste information aux actionnaires et frais de registrariat a varié de 57 618 \$ en raison de l'augmentation des activités de promotion. Le quatrième trimestre de 2007 se résume par la comptabilisation de revenus d'intérêts générés par les placements temporaires pour 83 194 \$ et des frais d'administration qui ont totalisé 79 352 \$. Les deux principales composantes de ces frais sont la rémunération d'un membre de la direction pour 30 000 \$ et le poste information aux actionnaires pour 41 901\$. Au cours du troisième trimestre de 2007, la Société a comptabilisé une rémunération à un membre de la direction de 30 000 et une rémunération à base d'actions de 455 300 \$. Le poste honoraires professionnels et contractuels s'est élevé à 33 997 \$ au deuxième trimestre de 2007. La Société a fait appel à des consultants pour l'aider dans ses activités de promotion pour un montant de 7 000 \$ et les honoraires d'avocats corporatifs se sont élevés à 10 400 \$. La Société a encouru 24 955 \$ en frais de voyage liés au développement des relations avec des investisseurs potentiels, incluant des efforts consentis en Europe. Un montant de 18 630 \$ a été engagé au poste information aux actionnaires suite à la participation à des congrès et conférences sur l'or ainsi qu'à la présentation de la Société à des investisseurs potentiels.

CONTINUITÉ D'EXPLOITATION:

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des ressources minérales économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus et de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 décembre 2008, la Société a un déficit accumulé de 4 774 491 \$. Le fonds de roulement positif et les sommes levées par financement en actions après la fin de l'exercice permettront à la Société de continuer son programme d'exploration pour l'année 2009.

La capacité de la Société à poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements par émission d'actions, nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières, et à éventuellement générer des flux de trésorerie positifs, soit par l'exploitation ou par la vente de ses propriétés minières. La Société a levé du financement au cours de l'exercice et après la fin de l'exercice. Cependant, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres

The main variations in the fourth quarter of 2008 are the officer's compensation for \$30,213, expenses relating to financing activities and promotional activities resulting in travelling fees for \$16,650 and shareholders' information of \$14,563. Professional's fees were incurred for \$24,899 in the third quarter of 2008, of which \$3,820 related to accounting and clerical costs, \$9,000 for promotional activities and \$8,290 for corporate legal fees. For the three-month period ended September 30, 2008, amounts of \$30,000 and \$10,000 were recorded for officer's compensation and directors' compensation respectively, as for the first two quarters of 2008. Shareholders' information expenses increased to \$57,618 due to greater promotional activities. The last quarter of 2007 is mainly composed of interest revenue of \$83,194, generated by temporary investment and administration fees of \$79,352. These fees included an officer's compensation of \$30,000 and shareholders' information of \$41,901. In the third quarter of 2007, the Company has recorded an officer's compensation of \$30,000 and a stock base compensation of \$455,300. For the second quarter of 2007, professional and contractual fees have reached \$33,997. The Company has hired consultants to assist in its promotional endeavour for a cost of \$7,000 and corporate legal expenses have reached \$10,400. The Company incurred \$24,955 in travelling expenses to developing relationships with potential investors, including travelling cost in Europe. An amount of \$18,630 was incurred for shareholders' information relating to gold conferences and cost relating to the presentation of the Company's position to potential investors.

GOING CONCERN ASSUMPTION:

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and on the basis of the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

Given that the Company has not yet determined whether its mineral properties contain mineral resources that are economically recoverable, the Company did not generate incomes and cash flows from its operations until now. As at December 31, 2008, the Company has a cumulative deficit of \$4,774,491. The positive working capital and the amounts raise by equity financing will allow the Company to continue its exploration program for 2009.

The Company's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties and eventually generate positive cash flows, either by its operations or by the sale of its mineral properties. The Company raised financing during the exercise and after the end of the exercise. However, nothing guarantees that it will succeed in obtaining other financing in the future. Management assesses its need for

financements dans le futur. La direction évalue ses besoins de financement et ses alternatives stratégiques incluant des changements potentiels relativement à ses programmes d'exploration.

Les états financiers de la Société au 31 décembre 2008 n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans le bilan si l'hypothèse de la continuité d'exploitation ne convenait pas.

MODIFICATIONS COMPTABLES:

Le 1^{er} janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouvelles recommandations du chapitre 1400, «Normes générales de présentation des états financiers», du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, qui traite de la continuité d'exploitation. Les nouvelles recommandations, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008, exigent de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le 1^{er} janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du chapitre 1535, «Informations à fournir concernant le capital», du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'a pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le 1^{er} janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouveaux chapitres 3862, «Instruments financiers – Informations à fournir» et 3863, «Instruments financiers – Présentation» qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entraient en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Elles remplacent le chapitre 3861, «Instruments financiers – Informations à fournir et présentation».

NORMES COMPTABLES FUTURES

Adoption des Normes internationales d'information financière au Canada

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1^{er} janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). La Société obtiendra la formation sur les IFRS et élaborera un plan d'action afin d'être prête pour la conversion pour l'exercice 2011.

financing and its alternatives in strategic changes, including potential changes in its exploration programs.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the Company's financial statements for the year ended December 31, 2008 and the balance sheet classification have not been adjusted as would be required if the going concern assumption were not appropriate.

ACCOUNTING CHANGES:

On January 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the new recommendations of Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook, dealing with the going concern assumption. The new recommendations, which are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2008, require management to make an assessment of the Company's ability to continue as a going concern over a period which is at least, but is not limited to, twelve months from the balance sheet date. The new requirements only address disclosures and have no impact on the Company's financial results.

On January 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 1535, "Capital Disclosures", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook. This new section, effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007, establishes standards for disclosing information about the Company's capital and how it is managed. The new accounting standard only addresses disclosures and has no impact on the Company's financial results.

On January 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provision, the Company applied new sections 3862, "Financial Instruments – Disclosure" and 3863 "Financial Instruments – Presentation", which establish standards for the presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives. These new standards were effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007. They replace section 3861 "Financial Instruments – Disclosure and Presentation".

FUTURE ACCOUNTING CHANGES

Convergence with International Financial Reporting Standards

In February 2008, Canada's Accounting Standards Board (AcSB) confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The Company will follow the key events timeline proposed by the AcSB to obtain training and thorough knowledge of IFRS and plan convergence to be ready for the changeover planned in 2011.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Des honoraires et déboursés de 19 356 \$ (12 608 \$ en 2007) ont été payés à une firme dont l'avocate est également secrétaire corporative de la Société. Des frais de location d'espace au montant de 808\$ (887\$ en 2007) ont été payés à un administrateur. Une rémunération de 120 213 \$ (60 000 \$ en 2007) a également été payée à un membre de la haute direction. Un montant de 32 523 \$ (11 883\$ en 2007) découlant de ces transactions est inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 décembre 2008.

SOURCES DE FINANCEMENT ET DONNÉES SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires dont 16 003 181 étaient émises et en circulation au 31 décembre 2008.

Les sources de financement disponibles sont l'émission d'actions par voie d'appel public à l'épargne ou de placements privés. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, la Société a émis 106 667 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour un montant de 213 850 \$, 100 000 actions ordinaires suivant l'exercice de bons de souscription pour un montant de 217 388 \$ et 630 000 actions ordinaires accréditatives sont à émettre suite à un placement privé pour un montant de 1 008 000 \$.

Options d'achats d'actions:

La Société n'a pas procédé à l'attribution d'options au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

Le tableau ci-après donne l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 2008:

RELATED PARTY TRANSACTIONS

Legal fees and disbursements of \$19,356 (\$12,608 in 2007) have been paid to a law firm of which a lawyer is also corporate secretary of the Company. Rent expenses of \$808 (\$887 in 2007) have been paid to a director. A compensation of \$120,213 (\$60,000 in 2007) was also paid to an officer. An amount of \$32,523 (\$11,883 in 2007) resulting from these transactions is included in accounts payable and accrued charges, at as December 31, 2008

FINANCING RESOURCES AND DATA ON CAPITAL-STOCK

The capital stock of the Company is composed of an unlimited number of common shares of which 16,003,181 were issued and outstanding as of December 31, 2008.

Financial resources available are from issuance of common shares by public or private offerings. During the year ended December 31, 2008, the Company issued 106,667 common shares following the exercise of stock options for an amount of \$213,850, 100,000 common shares following the exercise of warrants for an amount of \$217,388 and 630,000 flow-through common shares to issue following a private placement for an amount of \$1,008,000.

Stock purchase options:

The Company did not grant any stock options during the financial year ended December 31, 2008.

The following table presents information on the outstanding stock options as at December 31, 2008:

Prix de levée/ Exercise price	Nombre d'options en circulation/Number of options outstanding	Durée de vie moyenne pondérée à courir/Weighted average remaining life
\$		Années/Years
1.51	327,500	3.52
0.78	46,666	0.21
0.70	280,000	2.67
0.35	95,000	2.02
0.27	176,200	0.92
0.87	925,366	2.45

Bons de souscription:

La Société a octroyé, en mai 2007, 150 000 bons de souscription d'une durée de 2 ans à des consultants à titre d'honoraires d'intermédiation dans le cadre d'un placement privé. La juste valeur de ces bons de souscription a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black Scholes utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes: durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 4,17 %, volatilité prévue de 96,1 % et aucun dividende prévu. Ainsi, des frais d'émissions d'actions de rémunération de 146 081 \$ (juste valeur de 0,97 \$ par bon) ont été comptabilisés. Au 31 décembre 2008, les bons de souscription suivants étaient en circulation:

Warrants:

In May 2007, the Company granted 150,000 two-year warrants to consultants as finders fees. The fair value of these warrants was estimated using the Black Scholes valuation model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years for these warrants; risk free interest rate of 4.17%, forecasted volatility of 96.1% and no forecasted dividend. Share issue expenses in the amount of \$146,081 (fair value of \$0.97 per warrant) have been recorded. As at December 31, 2008, the following warrants, issued pursuant to a private financing, were outstanding and exercisable as follows:

- 50 000 bons de souscription pouvant être exercés au prix de 1,20 \$ l'action jusqu'au 9 mai 2009.

- 50,000 warrants exercisable at the price of \$1.20 per share up to May 9, 2009.

SITUATION FINANCIÈRE

FINANCIAL POSITION

	31 décembre 2008 December 31, 2008	31 décembre 2007 December 31, 2007	
	\$	\$	
Espèces et quasi-espèces	1,554,838	5,219,401	Cash and cash equivalents
Placements à court terme, taux préférentiel moins 2,25% et 2,85% (taux préférentiel moins 2,25 % en 2007), échéant en juillet et septembre 2009, encaissable en tout temps sans pénalité	206,902	151,453	Short-term investments, prime rate less 2.5% and 2.85% (prime rate less 2.25% in 2007), maturing in July and September 2009, cashable in all time without penalty
Trésorerie et équivalents de trésorerie réservés à l'exploration	1,008,000	-	Cash and cash equivalents reserved for exploration
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	6,239,489	3,600,383	Mining properties and deferred exploration expenditures
Total de l'actif	11,027,201	9,884,885	Total assets
Capital-actions	14,033,584	12,603,390	Capital stock

Au 31 décembre 2008, la Société disposait d'un fonds de roulement de 3 009 865 \$ (5 761 917 \$ au 31 décembre 2007). La Société a complété un placement privé de 1 008 000 \$ en 2008. La direction est d'avis que ces apports additionnels sont suffisants pour rencontrer les obligations actuelles de la Société et certaines dépenses d'exploration et conserver ses propriétés minières en bonne et due forme. L'exploration et la mise en valeur de la propriété Comtois pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par voie d'appel public à l'épargne ou de placements privés. Cependant, il n'y a aucune garantie qu'elle sera en mesure de la faire pour l'avenir.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Les propriétés de la Société totalisent 1 060 titres miniers pour une superficie totale de 50 229 hectares. Ces propriétés sont toutes situées dans la ceinture verte de l'Abitibi (Québec).

Les propriétés de la Société (Comtois, Mazarin-Glanellet, Géant-Dormant Sud-Est, Fonteneau-Thémines, Bernetz, Pakodji, Bell et Sadie) sont distribuées le long d'un axe est-ouest de 85 km de long allant de Comtois jusqu'à la mine Géant-Dormant (Iamgold/Cadiscor). Cette région a été identifiée par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune comme l'un des secteurs présentant beaucoup de potentiel au Québec. La Société poursuit également sa propre compilation géoscientifique et des travaux de terrain afin de prioriser et sélectionner les secteurs potentiels.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, la Société a encouru des dépenses d'exploration pour une somme de 4 554 832 \$. Un programme de forage a été initié pour un montant de 2 730 304 \$ et les frais d'analyse des résultats se sont élevés à 502 804 \$. La Société a continué d'avoir recours aux services de consultants externes pour effectuer les travaux de géologie, géochimie et d'exploration pour un montant totalisant 935 241 \$. Les autres frais

On December 31, 2008, the working capital of the Company was \$3,009,865 (\$5,761,917 on December 31, 2007). The Company completed a private placement in the aggregate amount of \$1,008,000 in 2008. The Company believes that these additional contributions are sufficient to meet its current obligations and exploration expenses and to keep its properties in good standing. The exploration and development of the Comtois property may require additional financing. In the past, the Company has been able to rely on its capabilities to raise money by public and private place. However, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

EXPLORATION ACTIVITIES

The Company's land position represents a total of 1,060 mining titles covering 50,229 hectares. The properties are all located in the Abitibi greenstone belt (Quebec).

The Company's land position properties (Comtois, Mazarin-Glanellet, Sleeping-Giant South-East, Fonteneau-Thémines, Bernetz, Pakodji, Bell and Sadie) is distributed along a 85-km East-West trend from Comtois to the Sleeping Giant gold mine (Iamgold/Cadiscor). This trend has been identified by the Quebec government survey as one of the Quebec's most promising areas. The Company is conducting its own geoscience compilation and field works in order to select and prioritize potential areas.

During the year ended December 31, 2008 exploration expenditures of \$4,554,832 were incurred. A drilling program was initiated at a cost of \$2,730,304 and resultant assay costs were \$502,804. The Company has continued to use external consultants to provide geological, geochemical and exploration work, at a total cost of \$935,241. Other indirect costs amounted to \$386,482. Exploration expenditures have generated an income tax credit of

indirects encourus totalisent 386 484 \$. Les frais d'exploration ont généré un crédit d'impôt de 1 937 576\$ (823 017 \$ en 2007). Le tableau suivant indique les dépenses d'exploration engagées sur la propriété Comtois pour les périodes indiquées.

\$1,937,576 (\$823,017 in 2007). The following table indicates the exploration expenditures on Comtois for the relevant periods.

Exercices terminés les 31 décembre	2008	2007	Years ended December 31,
	\$	\$	
Forages	2,730,304	1,035,414	Drilling
Honoraires de géologie de géophysique et de supervision	935,241	533,935	Geology, geophysics and supervision fees
Analyses géochimiques	502,804	123,451	Geochemical assays
Location d'équipement et de véhicules	160,707	125,647	Equipment and vehicle rental
Hébergement et déplacements	108,765	58,088	Room and board, travelling expenses
Frais généraux d'exploration	101,756	47,202	General exploration expenses
Renouvellement et gestion des claims	15,254	4,938	Claim renewal and management
	4,554,831	1,928,675	

Travaux d'exploration

En 2008, le forage réalisé par la Société a totalisé 33 444m (91 forages) pour l'ensemble de ses propriétés. Sur la propriété Comtois, deux foreuses ont été actives pendant toute l'année 2008. Une troisième foreuse a été ajoutée pour effectuer des forages d'exploration sur les propriétés Comtois et Sadie.

Un total de 31 968m de forage au diamant (83 forages) a été réalisé sur la propriété Comtois. L'essentiel de ce forage a ciblé et a atteint avec succès les extensions des ressources minérales de 2002 (zones aurifères Osborne et Bell). Plusieurs résultats de forage de plus de 10 g/t Au ont été obtenus en cours du programme de forage et ont été divulgués en cours d'année par voie de communiqué de presse. Également en 2008, deux levés géophysiques héliportés VTEM ont été complétés dans les portions ouest et nord-ouest de la propriété Comtois pour un total de 109 km linéaires, duquel 6 conducteurs EM ont pu être définis.

Un total de 432m de forage au diamant (3 forages), ciblant l'indice aurifère Themines Nord (zone Hudson), a aussi été réalisé dans la portion nord de la propriété Comtois (claims désignés comme « l'option Newmont »).

Sur la propriété Sadie, un levé géophysique héliporté VTEM a été complété pour un total de 442 km linéaires, duquel 32 conducteurs EM ont pu être définis. Un total de 1 044m de forage au diamant (5 forages) a été réalisé sur la propriété Sadie. Des travaux de géologie et d'échantillonnage ont aussi été effectués dans les environs de l'indice aurifère Rivière Laflamme.

Sur la propriété Géant-Dormant Sud-Est, un levé géophysique héliporté VTEM a été complété pour un total de 170 km linéaires, duquel 4 conducteurs EM ont pu être définis. Un suivi de terrain avec prospection géophysique Beep Mat et prélèvement d'échantillons a été effectué.

Exploration Work

In 2008, drilling completed by the Company represents a total of 33,444m (91 drill holes) for all its properties. On the Comtois property, two drill rigs were active during all year-round in 2008. A third drill rig was added for exploration drilling on Comtois and Sadie.

A total of 31,968m of diamond drilling (83 drill holes) was completed on the Comtois property. Most of the drilling was targeting and has successfully reached the extensions of the 2002 mineral resources (Osborne and Bell gold zones). Many drill holes results above 10 g/t Au were obtained during the drilling program and were published through press releases during the year. Also in 2008, two VTEM helicopter-borne geophysics surveys were conducted on the western and north-western portions of the Comtois property for a total of 109 linear km from which 6 EM conductors were defined.

A total of 432m of diamond drilling (3 drill holes), targeting the Themines North (Hudson zone) gold occurrence, was also completed in the northern portion of the Comtois property (claims designated as the "Newmont option").

On the Sadie property, a helicopter-borne geophysics survey was completed for a total of 442 linear km from which 32 EM conductors were defined. A total of 1,044m of diamond drilling (5 drill holes) was completed on the Sadie property. Geological works and sampling were also carried out in the vicinity of the Laflamme River gold occurrence.

On the Sleeping Giant South-East, an helicopter-borne geophysics survey was completed for a total of 170 linear km from which 4 EM conductors were defined. Field follow-up including Beep Mat geophysics prospecting and rock sampling was done.

Sur la propriété Mazarin-Glandelet, un levé de 25 km linéaire de prospection géophysique Beep Mat a été complété sur des volcanites felsiques et sur une formation de fer.

Aussi en 2008, une reconnaissance de terrain des propriétés Bernetz, Pakodji et Bell a été effectuée.

Le principal objectif de la Société pour 2009 est de continuer le programme d'exploration du projet Comtois au même rythme qu'il a été amorcé en 2006, en raison de son potentiel aurifère. Le montant et la nature de ces travaux dépendront des cibles géologiques identifiées au cours du programme et des financements que la Société pourrait réaliser au cours de l'exercice.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Une partie de la propriété Comtois est sujette à certaines ententes et redevances. Voir la note 8 des états financiers de la Société pour les exercices terminés le 31 décembre 2008 et 2007.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 19 janvier 2009, la Société a complété la première clôture à un placement privé pour un montant de 589 464 \$. Suite à cette première clôture, la Société émettra 483 200 actions ordinaires au prix de 1,22 \$ par action. Des honoraires d'intermédiation d'un montant de 7 320 \$ ont été payés.

Le 2 février 2009, la Société a complété la deuxième clôture au placement privé pour un montant de 2 253 460 \$. Suite à cette clôture, la Société émettra 1 847 100 actions ordinaires au prix de 1,22 \$ par action. Des honoraires d'intermédiation d'un montant de 54 774 \$ ont été payés.

RISQUES ET INCERTITUDE

L'énoncé qui suit fait état d'un certain nombre de risques qui, selon la direction, peuvent affecter les activités de la Société.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

On the Mazarin-Glandelet property, a 25 linear km survey of Beep Mat geophysics was completed over felsic volcanics and on an iron formation.

Also in 2008, field reconnaissance of Bernetz, Pakodji and Bell properties was conducted.

In 2009, the Company's main goal is to continue the exploration program on the Comtois property at a level at least as aggressive as was initiated in 2006 in order to realize the property's gold potential. The size and scope of the exploration program will depend on appropriate geologic targets and the financings the Company might complete during the financial year.

CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

A segment of the Comtois property is subject to certain royalties and agreements. Refer to note 8 of the Company's financial statements for the years ended December 31, 2008 and 2007.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management objectives and policies

The Company is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Company's management manages financial risks. The Company does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

SUBSEQUENT EVENTS

On January 19, 2009, the Company completed the first closing of an equity financing for an aggregate amount of \$589,464. Under this first closing, the Company will issue 483,200 common shares at \$1.22 per share. Finders fees of \$7,320 were payable.

On February 2, 2009, the Company completed the second tranche of the equity financing for an aggregate amount of \$2,253,460. Under this last closing, the Company will issue 1,847,100 common shares at \$1.22 per share. Finders fees of \$54,774 were payable.

RISKS AND UNCERTAINTIES

The following discussion reviews a number of important risks which management believes could impact the Company's business.

Financial risks

The Company's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows :

Risque de taux d'intérêt

Les placements à court terme et les acceptations bancaires portent intérêt à taux fixe et exposent la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Une fluctuation de 1% des taux d'intérêt sur les marchés entraînerait une fluctuation des résultats de la Société d'environ 14 600 \$.

Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque qu'une partie d'un instrument financier manque à l'une ou l'autre de ses obligations et amène de ce fait la Société à subir une perte financière. Le principal risque étant lié au risque de crédit en raison de son encaisse, la Société gère ce risque en ne traitant qu'avec des institutions financières de renom.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations et poursuivre ses programmes d'exploration. Les obligations de la Société viennent à échéance dans les 90 prochains jours.

Pour gérer ce risque de liquidité, la Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de déterminer ses besoins de financement. Conséquemment, la Société pourrait devoir lever de nouveaux financements ou réviser à la baisse ses activités et ses programmes d'exploration.

Risques liés aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minérales comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peuvent éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent par la suite des mines productrices. Des dépenses importantes peuvent s'avérer nécessaires aux fins d'établir les réserves de minerai, d'élaborer les procédés métallurgiques et de construire les installations d'extraction et de traitement sur un site particulier. Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de mise en valeur de la Société engendreront une exploitation minière rentable. La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs, dont certains dépendent des caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, sa teneur et sa proximité à l'infrastructure ainsi que le caractère cyclique du cours des métaux et la réglementation gouvernementale dont celle visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement. L'incidence de ces facteurs ne peut être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur la mise de fonds.

Interest rate risk

Short term investments and banker acceptances bear interest at a fixed rate and the Company is, therefore, exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations. A fluctuation of 1% of interest rates on the markets would involve a fluctuation of the results of the Company from approximately \$14,600.

The Company's other financial assets and liabilities do not comprise any interest rate risk since they do not bear interest.

Credit risk

Credit risk relates to the risk that one party to a financial instrument will not fulfill some or all of its obligations, thereby causing the Company to sustain a financial loss. The main risk is related to its cash, which is managed by dealing with several reputable financial institutions.

Liquidity risk

The risk management of liquidity aims at maintaining rising sufficient treasury and equivalents of treasury in order to make sure that it has the required funds to meet its obligations and to continue its exploration programs. The obligations of the Company are maturing over the next 90 days.

To manage this risk of liquidity, the Company establishes budget estimates and of cash in treasury in order to determine its financing needs. Consequently, the Company could have to raise further equity financing or have to reduce its activities and its exploration programs.

Risks relating to the Industry Conditions

Mineral exploration and development involves a high degree of risk, which even a combination of experience, knowledge and careful evaluation may not be able to overcome. Although substantial benefits may be derived from the discovery of a mineralized deposit only a few properties under an exploration program will become later productive mines. A high level of expenses may have to be incurred to establish ore reserves, metallurgical process and to provide for the construction of extraction and ore process installation on a particular site. No assurance can be given that the exploration and development program of the Company will lead to profitable mine operations. Commercial viability of exploiting any deposit encountered depends on a number of factors including infrastructure, governmental regulations, in particular those in relation to price, taxes royalties, governmental involvement in the project in some cases by way of a carried right, importation and exportation. The impact of these factors cannot be measured with precision but it may restrain the Company from providing an adequate return on investment.

Risques liés à la réglementation gouvernementale

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

PERSPECTIVES

La direction continuera de gérer les fonds de la Société de façon très rigoureuse en ayant comme premier objectif d'optimiser le rendement de l'investissement de ses actionnaires. Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

Montréal
Le 27 avril 2009

Risks relating to Government Regulation

The Company's activities entail compliance with the applicable environmental legislation or review processes and the obtaining of land use and other permits, and similar authorizations of overall mining operations are subject to the constraints contained in such legislation. The Company believes that it is in compliance in all-material respects with such existing laws. Changing government regulations may have an adverse effect on the Company's operations.

OUTLOOK

Management will continue to account for the Company's funds very rigorously, its first goal being the optimization of the shareholders' return on investment. Its development strategy aims towards the discovery of economically recoverable ore reserve, and to generate revenues out of mineral deposits to ensure the Company's viability. Management, while applying its development strategy, will consider the global environment in which the exploration evolves, the evolution of the stock exchange market as well of the overall gold and metal prices.

Montreal
April 27, 2009

(S) Ronald Shorr
Ronald Shorr