

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

pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2009

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'opération et de notre situation afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes de la période de six mois terminée le 30 juin 2009 comparativement à la même période en 2008. 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.

### 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-Glandelet, Géant-Dormant Sud-Est, Fonteneau-Thémines, Bernetz, Pakodji, Bell, Sadie et North Shore) 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2009, la Société a encouru des dépenses d'exploration pour une somme de 2 518 676 \$. Les frais d'exploration ont généré un crédit d'impôt de 1 045 984 \$. Le tableau suivant indique les dépenses d'exploration engagées sur la propriété Comtois pour les périodes indiquées.

## Management Discussion and Analysis of Financial Position and Operating Results

For the Second Quarter ended June 30, 2009

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 six-month period ended June 30, 2009 to those of the comparative period in 2008. 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.

### 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-Glandelet, Sleeping-Giant South-East, Fonteneau-Thémines, Bernetz, Pakodji, Bell, Sadie and North Shore) are 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 three-month period ended June 30, 2009, exploration expenditures of \$2,518,676 were incurred. Exploration expenditures have generated an income tax credit of \$1,045,984. The following table indicates the exploration expenditures on the Comtois property for the relevant periods.

Périodes terminées les 30 juin	2009	2008	Periods ended June30,
	\$	\$	
Forages	1,532,740	1,064,955	Drilling
Honoraires de géologie, de géophysique et de supervision	512,949	549,160	Geology, geophysics and supervision fees
Analyses géochimiques	272,789	215,660	Geochemical assays
Location d'équipement et de véhicules	58,777	50,392	Equipment and vehicle rental
Hébergement et déplacements	46,416	49,422	Room and board, travelling expenses
Frais généraux d'exploration	79,328	48,676	General exploration expenses
Renouvellement et gestion des claims	15,677	19,890	Claim renewal and management
	2,518,676	1,998,155	

## Travaux d'exploration

## Exploration Work

Propriété Comtois	Six mois/ Six Month	Comtois Property
Compagnie de forage / Drill Company	Mètres forés / Meters drilled	Trous complétés / Drill Holes Completed
Major	8,456	24
Rouillier	10,151	30
<b>TOTAL</b>	<b>18,607</b>	<b>54</b>

Au cours du premier trimestre, un total de **9 141 mètres** ont été forés sur la propriété Comtois. Deux foreuses étaient en opération sur le projet Comtois et le travail était axé sur du forage de délimitation et de définition le long des zones minéralisées Osborne et Bell.

La réinterprétation de la géologie locale a amené la proposition d'un nouveau modèle géologique. Le résultat a été publié dans le communiqué de presse du 30 mars 2009. De récents forages ainsi que l'interprétation géologique indiquent que les zones Osborne et Bell peuvent être reliées et continues plutôt que de se séparer, comme précédemment interprété (voir les communiqués de presse du 2 octobre 2008 et du 9 février 2009). Le nouveau modèle géologique démontre une plus grande cohérence et une tendance plus homogène pour la minéralisation aurifère, qui occupe le contact de roches volcaniques felsiques et qui est parallèle à une altération (quartz-séricite-pyrite) connue (ONO d'Osborne à Bell). La nouvelle identification de la zone « Zone Osbell » peut être continue sur plus de 2 kilomètres le long du contact nord de l'unité de roches volcaniques felsiques.

Les travaux en cours ont recoupé des zones sub-parallèles supplémentaires de minéralisation aurifère localisées à l'intérieur des unités de roches felsiques et mafiques volcaniques, ainsi qu'au contact felsique. Un travail d'interprétation pour intégrer ces intersections dans le nouveau cadre géologique est en cours.

Durant le 2e trimestre de 2009, un total de **9 466 mètres** ont été forés sur la propriété Comtois et 23 cibles ont été testées. Deux foreuses étaient en opération en continu sur Comtois. Le travail était axé sur du forage intercalaire en-dessous et à l'ouest de la ressource minérale connue et sur l'extension ouest induite du nouveau modèle géologique. Certains forages ont été directement dirigés aux cibles VMS identifiées en 2008. L'interprétation des données géochimiques, en tant que suivi à la réinterprétation de la géologie locale, a débuté vers la fin du trimestre. Les résultats sont en attente.

### Faits saillants

#### *Premier trimestre :*

La nouvelle minéralisation, à teneur élevée en or, a été recoupée par des forages sur les deux zones minéralisées d'Osborne et Bell. Cependant, tous les résultats des forages sont localisés en dehors des limites de l'estimation des ressources de 2002. Les résultats importants des forages publiés au cours du premier trimestre comprennent:

During the first quarter, a total of **9,141 meters** were drilled on the Comtois property. Two rigs drilling on the Comtois project were working on infill along the Osborne and Bell mineralized zones.

Reinterpretation of the local geology resulted in the proposition of a new geological model. The result was published in the March 30, 2009 press release. Recent drilling and geological interpretation indicate that the Osborne and Bell zones may be connected and continuous, rather than separate, as previously interpreted (see Press Releases of Oct. 2, 2008 and Feb. 9, 2009). The new model shows greater geological consistency and a more coherent trend for the gold mineralization, which occupies the felsic volcanic rock contact and is parallel to the known (quartz-pyrite-sericite) alteration trend (WNW from the Osborne to the Bell). The newly labelled Osbell Zone may be continuous over 2 kilometres along the northern contact of the felsic volcanic rock unit.

Work in progress has intersected additional sub-parallel zones of gold mineralization hosted internally to the felsic and mafic volcanic rock units, as well as on the felsic contact. Interpretation to integrate these intersections into the new geological framework is in progress.

During the second quarter of 2009, a total of **9,466 meters** were drilled on the Comtois property and 23 targets were tested. Two drill rigs operated continuously at Comtois. The work was focused on infill drilling below and west of the current mineral resource and on the western extension inferred from the new geological model. Some drilling was also directed at VMS targets delineated in 2008. The interpretation of the geochemical data as a follow up to the reinterpretation of the local geology began near the end of the quarter. Results are pending.

### Reported highlights

#### *First quarter:*

New high grade gold mineralization has been intersected by ongoing drilling within both the Osborne and Bell mineral resource areas. However, all the new drilling results reported are located outside the resource boundaries of the 2002 resource estimate. Important drilling results published during the first quarter include:

- Trous # 224 et # 199: **44,3 g/t sur 1,4m et 8,9 g/t Au sur 1,5 m respectivement**, apportent de nouvelles intersections à -450m et -480m sous la surface, dans la partie centrale de la zone Osborne et en-dessous de la ressource connue, ce qui confirme le potentiel de minéralisation en profondeur.
- Trous # 215 & 226: **10,3 g/t Au sur 1,5m et 11,5 g/t sur 3,0m** indiquent que la zone Osborne peut être à la fois ouverte vers l'ouest et se connecter à la Zone Bell.
- Trou # 179A: **24,0 g/t Au sur 1,5m**, situé à 200m à l'est de la zone des ressources Bell, illustre que ce potentiel au nord est ouvert et confirme l'extension ouest de la Zone Bell.
- Trous # 179A, 199, 213 & 224: **5,0 g/t Au sur 0,7m, 9,8 g/t Au sur 1,1m, 5,9 g/t Au sur 0,9m, 5,7 g/t Au sur 1,5m, 6,4 g/t Au sur 1,5m, 5,1 g/t Au sur 0,7m, 5,6 g/t Au sur 0,5m, 5,7 g/t Au sur 0,9m** démontre le potentiel pour des ressources minérales supplémentaires à Comtois.
- Hole #224 and #199: **44.3 g/t over 1.4m and 8.9 g/t Au over 1.5 m respectively**, provide new intersections at -450m and -480m below surface, in the central portion of the Osborne zone and below the current resource, confirming the potential for continued gold mineralization at depth.
- Holes #215 & 226: **10.3 g/t Au over 1.5m and 11.5 g/t over 3.0m** indicate that the Osborne zone may both open to the west and connect to the Bell zone.
- Hole #179A: **24.0 g/t Au over 1.5m**, located 200m east of the Bell resource area, illustrates that potential to the north is open and confirms the western extension of the Bell zones.
- Holes #179A, 199, 213 & 224: **5.0 g/t Au over 0.7m, 9.8 g/t Au over 1.1m, 5.9 g/t Au over 0.9m, 5.7 g/t Au over 1.5m, 6.4 g/t Au over 1.5m, 5.1 g/t Au over 0.7m, 5.6 g/t Au over 0.5m, 5.7 g/t Au over 0.9m** demonstrate potential for additional mineral resources at Comtois.

*Second trimestre :*

Au cours du deuxième trimestre, Maudore annonçait la continuité de haute teneur en or des forages en cours sur la propriété Comtois. Cela comprenait l'interception de plus de **150 g/t d'or** dans deux sondages distincts.

La nouvelle minéralisation à haute teneur en or, dont **153,5 g/t Au sur 1,5m et 177,0 g/t Au sur 1,5m**, a été recoupée dans la zone minéralisée Osbell. Tous ces nouveaux résultats de forage sont situés en dehors du périmètre de l'estimation des ressources de 2002 et confirment le potentiel d'un dépôt plus important. Les trous 211 et 218C ont rapporté deux intervalles séparés de haute teneur.

Les résultats significatifs comprennent :

- Trous #231, #234 et #237A: **28,8 g/t Au sur 0,9m, 30,4 g/t sur 1,5m et 177,0 g/t sur 1,5m respectivement**, apportent de nouvelles intersections à -200m et -250m sous la surface, au-dessus de la portion centrale de la ressource connue.
- Trou #211: **14,6 g/t Au sur 1,5m et 153,5 g/t sur 1,5m** indique un nouvel intervalle significatif à haute teneur dans la partie centrale-ouest de la ressource (±100m à l'ouest de la ressource principale).
- Trous #218B et #218C: **30,1 g/t Au sur 1,5m, 57,6 g/t sur 1,3m et 14,2 g/t sur 1,6m** confirment le potentiel en profondeur pour des ressources additionnelles dans la partie centrale du dépôt (±500m en-dessous de la ressource principale).

*Second quarter:*

During the second quarter, Maudore announced a continued high grade gold assay from drilling in progress at Comtois property. This included intercepts of over **150 g/t gold** in two separate drill holes.

The new high grade gold mineralization, including **153.5 g/t Au over 1.5m and 177.0 g/t Au over 1.5m**, was intersected in the Osbell mineralized zone. All these new drill results are located outside the 2002 resource estimate boundary and continue to indicate potential for a larger deposit. Holes 211 and 218C reported two separate high grade intervals each.

Significant drilling results include:

- Holes #231, #234 and #237A: **28.8 g/t Au over 0.9m, 30.4 g/t over 1.5m and 177.0 g/t over 1.5m respectively**, provide new intersections at -200m and -250m below surface, under the central portion of the current resource.
- Hole #211: **14.6 g/t Au over 1.5m and 153.5 g/t over 1.5m** indicate a new significant high grade interval in the central-west area of the resource (±100m West of main resource area).
- Holes #218B and #218C: **30.1 g/t Au over 1.5m, 57.6 g/t over 1.3m and 14.2 g/t over 1.6m** confirm potential at depth for additional resources in the central area of the deposit ±500m below the main resource).

**Table 1. – Zone minéralisée Osbell – Résultats d’analyses publiés durant les deux premiers trimestres de 2009 :**

**Table 1 – Osborne and Bell zones - Assay results published during the first and second quarter of 2009.**

Forage/ Drilling	De/ From (m)	À/ To (m)	Longueur/ Lenght (m)	Au (g/t)	Intervalle minéralisé/ High grade interval
COM-08-179A	29,75	31,25	1,50	24,0	24.0 g/t Au sur (Over) 1.5m
	38,25	39,00	0,75	5,0	5.0 g/t Au sur (Over) 0.75m
COM-08-199	549,00	550,50	1,50	8,9	8.9 g/t Au sur (Over) 1.5m
	573,80	574,85	1,05	9,8	9.8 g/t Au sur(Over) 1.1m
	590,80	591,70	0,90	5,9	5.9 g/t Au sur (Over) 0.9m
	599,20	600,70	1,50	5,7	5.7 g/t Au sur (Over)1.5m
	609,00	610,50	1,50	6,4	6.4 g/t Au sur (Over)1.5m
COM-08-213	277,25	278,00	0,75	5,1	5.1 g/t Au sur(Over) 0.75m
COM-08-215	246,55	248,05	1,50	10,3	10.3 g/t Au sur (Over)1.5m
COM-08-211	304,50	306,00	1,50	14,6	14.6 g/t Au sur (Over)1.5m
	372,30	373,80	1,50	153,5	153.5 g/t Au sur (Over)1.5m
COM-08-218B	703,50	705,00	1,50	30,1	30.1 g/t Au sur (Over) 1.5m
COM-08-218C	703,50	704,80	1,30	57,6	57.6 g/t Au sur (Over)1.3m
	743,90	745,50	1,60	14,2	14.2 g/t Au sur (Over)1.6m
COM-08-224	231,20	231,70	0,50	5,6	5.6 g/t Au sur (Over) 0.5m
	360,10	361,00	0,90	5,7	5.7 g/t Au sur (Over)0.9m
	445,60	447,00	1,40	44,3	44.3 g/t Au sur (Over)1.4m
COM-08-226	70,00	71,50	1,50	13,5	13.5 g/t Au sur (Over)1.5m
	71,50	73,00	1,50	9,5	9.5 g/t Au sur (Over)1.5m
COM-09-231	228,00	228,90	0,90	28,8	28.8 g/t Au sur (Over)0.9m
COM-09-234	235,50	237,00	1,50	30,4	30.4 g/t Au sur (Over)1.5m
COM-09-237A	315,00	316,50	1,50	177,0	177.0 g/t Au sur (Over)1.5m

Les teneurs non coupées en or (g/t Au) ont été utilisées. La largeur vraie estimée a été calculée à partir d’une interprétation préliminaire des sections en coupe transversale. Les moyennes pondérées ont été calculées sur une largeur réelle minimale de 2,5m. Les valeurs ont été arrondies à 1 point décimal.

#### Propriété Comtois-Sud-Ouest

Des travaux de compilation de géoscientifiques (historique, géophysique, géochimie, géologie et résultats de forage) ont continué durant le premier trimestre 2009.

Deux titres miniers ont été désignés sur carte en se basant sur la compilation.

#### Propriété Bell:

Les travaux de compilation de géoscientifiques (historique, géophysique, géochimie, géologie et résultats de forage) ont continué durant le premier trimestre 2009.

Uncut gold grades (g/t Au) were used. Values were rounded at 1 decimal point. Intervals are expressed over core length. In most cases, core length and true width are close to being the same given the dip of the drill hole and the strike and dip of the mineralized zone.

#### Comtois South-West Property:

Geoscientific compilation works (historic geophysics, geochemistry, geology and drilling results) continued during the first quarter of 2009.

Two claims were added by staking on the property based on the compilation.

#### Bell Property:

Geoscientific compilation works (historic geophysics, geochemistry, geology and drilling results) continued during the first quarter of 2009.

Des travaux d'exploration (géologie et prospection au BeepMat) ont été faits sur la propriété au cours du second trimestre.

**Propriété Sadie:**

Des travaux de compilation de géoscientifiques (historique, géophysique, géochimie, géologie et résultats de forage) ont continué durant les deux premiers trimestres de 2009.

**Propriété Bernetz:**

Des travaux de compilation de géoscientifiques (historique, géophysique, géochimie, géologie et résultats de forage) ont continué durant le premier trimestre 2009

Des travaux d'exploration (géologie et prospection au BeepMat) ont été faits sur la propriété au cours du deuxième trimestre.

**Propriété Fonteneau-Themines:**

Des travaux de compilation de géoscientifiques (historique, géophysique, géochimie, géologie et résultats de forage) ont continué durant le premier trimestre 2009.

Des travaux d'exploration (géologie et prospection au BeepMat) ont été faits sur la propriété au cours du deuxième trimestre.

**Propriété Sleeping-Giant Sud-Ouest:**

Des travaux de compilation de géoscientifiques (historique, géophysique, géochimie, géologie et résultats de forage) ont continué durant le premier trimestre 2009.

Des travaux d'exploration (géologie et prospection au BeepMat) ont été faits sur la propriété au cours du deuxième trimestre. Un total de 81 échantillons ont été prélevés.

**Propriété Mazarin-Glandelet:**

Des travaux de compilation de géoscientifiques (historique, géophysique, géochimie, géologie et résultats de forage) ont continué durant le premier trimestre 2009. En mai, dix-neuf (19) titres miniers ont été désignés sur carte, basé sur la compilation.

La compilation de géoscientifiques a été poursuivie au cours du semestre.

**Propriété Pakodjii:**

Des travaux de compilation de géoscientifiques (historique, géophysique, géochimie, géologie et résultats de forage) ont continué durant les deux premiers trimestres de 2009.

**Propriété North Shore:**

En mai 2009, cette nouvelle propriété de 23 titres miniers a été acquise par désignation sur carte, suite aux travaux de compilation régionale. Des travaux d'exploration (géologie et prospection au BeepMat) ont été réalisés et 42 échantillons ont été prélevés.

Exploration field work (geology and prospecting with BeepMat geophysics) was conducted during the second quarter.

**Sadie Property:**

Geoscientific compilation works (historic geophysics, geochemistry, geology and drilling results) continued during the two first quarters of 2009.

**Bernetz Property:**

Geoscientific compilation works (historic geophysics, geochemistry, geology and drilling results) continued during the first quarter of 2009.

Exploration field work (geology and prospecting with BeepMat geophysics) was conducted on the Bernetz property during the second quarter.

**Fonteneau-Themines Property:**

Geoscientific compilation works (historic geophysics, geochemistry, geology and drilling results) continued during the first quarter of 2009.

Exploration field work (geology and prospecting with BeepMat geophysics) was conducted during the second quarter.

**Sleeping-Giant South-West Property:**

Geoscientific compilation works (historic geophysics, geochemistry, geology and drilling results) continued during the first quarter of 2009.

Exploration field work (geology and prospecting with BeepMat geophysics) was conducted during the second quarter. A total of 81 samples were collected.

**Mazarin-Glandelet Property:**

Geoscientific compilation works (historic geophysics, geochemistry, geology and drilling results) continued during the first quarter of 2009. In May, nineteen (19) claims were added by staking on the Mazarin-Glandelet property based on the compilation.

Geoscientific compilation continued during the semester.

**Pakodjii Property:**

Geoscientific compilation works (historic geophysics, geochemistry, geology and drilling results) continued during the two first quarters of 2009.

**North Shore Property:**

This new property was staked in May 2009 based on results from the regional compilation. Exploration field work (geology and prospecting with BeepMat geophysics) was conducted and 42 samples were collected.

**INFORMATION ANNUELLE****ANNUAL INFORMATION**

(vérifié)

(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 26 700 \$). 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 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 \$ (aucune 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.

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 tax accruals 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 \$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 for year ending in 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'impôts 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 accréditif. 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.

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)

	2009		2008				2007		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Revenus	1 635	14,405	23,745	28,675	35,632	22,066	83,194	34,202	Revenues
Perte nette	(1,063,519)	(96,530)	(81,948)	(56,848)	(137,633)	(88,710)	3,842	(494,276)	Net loss
Perte nette de base et dilué par action	(0,056)	(0,005)	(0,004)	(0,004)	(0,009)	(0,006)	0,00	(0,046)	Basic and diluted net loss per share

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2009, la Société a déclaré une perte nette de 1 160 049 \$ (0,061 \$ par action) comparativement à une perte nette de 226 343 \$ (0,001 \$ par action) pour la même période en 2008. Les principaux éléments inscrits sont une rémunération des administrateurs de 963 369 \$ incluant la comptabilisation d'une rémunération à base d'actions de 883 009 \$ suite à l'octroi d'options d'achats d'actions en avril 2009. Les honoraires professionnels et contractuels se sont élevés à 103 256 \$ (57 615 \$ en 2008) incluant la rémunération à base d'actions de 25 086 \$ sur les options d'achats d'actions octroyées à des consultants au cours du deuxième trimestre de 2009. Un montant de 65 058 \$ (29 466 \$ pour le deuxième trimestre) comparativement à 83 514 \$ en 2008 (57 618 \$ au deuxième trimestre) a été comptabilisé au poste information aux actionnaires. Les placements de la Société ont généré des revenus d'intérêts de 16 040 \$ (1 635 \$ au deuxième trimestre) en comparaison à 57 698 \$ en 2008 (35 632 \$ au deuxième trimestre).

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, un montant de 40 000 \$ a été encouru au poste rémunération des administrateurs. Au cours du deuxième trimestre, le poste information aux actionnaires et frais de registrariat s'est élevé à 57 618 \$ en raison de l'augmentation des activités de promotion. Les deux derniers trimestres de 2007 se résument par la comptabilisation de revenus d'intérêts générés

For the six-month period ended June 30, 2009, the Company has recorded a net loss of \$1,160,049 (\$0.061 per share) as compared to a net loss of \$226,343 (\$0.001 per share) for the same period in 2008. The main amounts recorded were a directors' compensation of \$963,369 including the recording of a stock-based compensation of \$883,009 following the share purchase options granted in April 2009. Professionals and contractual fees have reached \$103,256 (\$57,615 in 2008), including a stock-based compensation of 25 086\$ following the grant of stock options to consultants in the second quarter of 2009. An amount of \$65,058 (\$29,466 for the second quarter in 2008) as compared to \$83 514 in 2008 (\$57,618 for the second quarter) was incurred for shareholders' information. The Company's portfolio investments have generated interest revenues of \$16,040 (\$1 635 for the second quarter) as compared to \$57,698 in 2008 (\$35,632 for the second quarter).

The main variations in the fourth quarter of 2008 are the officer's compensation for \$30,213, expenses relating to financing and promotional activities resulting in travelling fees for \$16,650 and shareholders' information of \$14,563. Professional 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, an amount of \$40,000 was incurred for directors' compensation. Shareholders' information expenses increased to \$57,618 due to greater promotional activities. The last quarter of 2007 is mainly composed of interest revenues of \$83,194, generated by short term investments and administration fees of \$79,352. These fees included an

par les placements temporaires pour 117 396 \$ et des frais d'administration qui ont totalisé 547 830 \$. 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 \$.

#### **CONTINUITÉ D'EXPLOITATION:**

Les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2008 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 permettent à la Société de continuer son programme d'exploration en 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 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.

#### **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 19 060 147 étaient émises et en circulation au 30 juin 2009.

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2009, la Société a émis 46 666 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour 41 077 \$ et 2 960 300 actions ordinaires suite à la réalisation de placements privés pour 3 851 460 \$, incluant 630 000 actions accréditatives pour un montant de 1 008 000 \$ et 50 000 actions suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant de 108 694 \$.

officer's compensation of \$30,000 and shareholders' information expenses of \$41,901. In the third quarter of 2007, the Company has recorded an officer's compensation of \$30,000 and a stock-based compensation of \$455,300.

#### **GOING CONCERN ASSUMPTION:**

The financial statements for the year ended December 31, 2008 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 income and cash flow 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 raised by equity financing allows the Company to continue its exploration program in 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 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.

#### **FINANCING RESOURCES AND DATA ON CAPITAL-STOCK**

The capital stock of the Company is composed of an unlimited number of common shares of which 19,060,147 were issued and outstanding as of June 30, 2009.

Financial resources available are from issuance of common shares by public or private offerings. During the six-month period ended June 30, 2009, the Company has issued 46,666 common shares following the exercise of stock options for an amount of \$41,077, 2,960,300 common shares pursuant to private placements for an amount of \$3,851,460, including 630,000 flow-through shares for an amount of \$1,008,000 and 50,000 common shares following the exercise of warrants for an amount of \$108,694.

**Options d'achat d'actions:**

Le tableau ci-après donne l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2009:

**Stock purchase options:**

The following table presents information on the outstanding stock options as at June 30, 2009:

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
1.85	905,000	4.83
1.51	327,500	3.03
0.70	280,000	2.17
0.35	95,000	1.53
0.27	176,200	0.42
1.37	1,783,700	3.47

**SITUATION FINANCIÈRE****FINANCIAL POSITION**

	30 juin 2009 June 30, 2009	31 décembre 2008 December 31, 2008	
	\$	\$	
Espèces et quasi-espèces	4,732,354	1,554,838	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	206,092	206,092	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 at 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	7,718,738	6,239,489	Mining properties and deferred exploration expenditures
Total de l'actif	14,301,914	11,027,201	Total assets
Capital-actions	16,945,614	14,033,584	Capital stock

Au 30 juin 2009, la Société disposait d'un fonds de roulement de 5 145 322 \$ (3 009 865 \$ au 31 décembre 2008). La direction est d'avis que les ressources financières actuelles de la Société sont suffisantes pour rencontrer ses obligations ainsi que pour effectuer 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 dans le futur 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.

On June 30, 2009, the working capital of the Company was \$5,145,322 (\$3,009,865 on December 31, 2008). The Company's management believes that the current financial resources of the Company are sufficient to meet its obligations, to incur exploration expenses and to keep its properties in good standing. In the future, 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 placements. However, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

## **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.

### **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 :

##### *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 annuels de la Société d'environ 39 600 \$.

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.

## **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.

### **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 :

##### *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 annual results of the Company from approximately \$39,600.

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.

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.

#### **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 août 2009

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.

#### **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  
August 27, 2009

(S) *Ronald Shorr*  
Ronald Shorr