

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

pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 1 055 titres miniers pour une superficie totale de 50 096 hectares. Ces propriétés sont toutes situées dans la ceinture verte de l'Abitibi (Québec). La Société a acquis 34 nouveaux titres miniers au cours du dernier trimestre, soit 13 claims contigus à la propriété Comtois, acquis suite à une réorganisation des titres miniers et à une décision ministérielle, 2 claims contigus à la propriété Comtois Sud-Ouest et 19 claims désignés sur carte en avril et enregistrés en juillet 2009, contigus à la propriété Mazarin-Glandelet.

En juillet 2009, 36 titres miniers ont été désignés sur carte au nom de Maudore (18 contigus à la propriété Comtois et 18 à la propriété Sadie). Ces claims sont toujours en attente de l'approbation et enregistrement par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune (MRNF).

De plus, 23 titres miniers ont été désignés sur carte au nom de Maudore en août 2009 (9 contigus à la propriété Bernetz; 4 à la propriété Fonteneau-Thémines et 10 à la propriété North Shore). Ces claims sont toujours en attente de l'approbation et enregistrement par le MRNF.

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 le plus de potentiel au Québec. La Société complète sa propre compilation géoscientifique, qui sera suivie par des travaux de terrain afin d'identifier et prioriser les secteurs offrant le meilleur potentiel pour l'exploration minière.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, la Société a encouru des dépenses d'exploration pour une somme de 4 044 122 \$. Les frais d'exploration ont

Management Discussion and Analysis of Financial Position and Operating Results

For the Third Quarter ended September 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 nine-month period ended September 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 1,055 mining titles covering 50,096 hectares. The properties are all located in the Abitibi greenstone belt (Quebec). The Company has acquired 34 new mining titles during the last quarter: 13 claims adjoining the Comtois property, acquired following a reorganization of mining titles and a Ministry decision; 2 claims adjoining the Comtois South-West property and 19 claims designated on map in April and registered in July 2009, adjoining the Mazarin-Glandelet property.

In July 2009, 36 mining titles were map designated on behalf of Maudore (18 adjoining the Comtois property and 18 adjoining the Sadie property). These claims are still pending Natural Resources and Wildlife Ministry's (MRNW) approval and registration.

Furthermore, in August 2009, 23 mining titles were map designated on behalf of Maudore (9 adjoining the Bernetz property; 4 adjoining the Fonteneau-Thémines property and 10 adjoining the North Shore property). These claims are still pending MNRW's approval and registration.

The Company's 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 Natural Resources and Wildlife Ministry as one of Quebec's most promising areas. The Company is completing its own geoscientific compilation which will be followed by field work in order to select and prioritize the best potential areas for mining exploration.

During the nine-month period ended September 30, 2009, exploration expenditures of \$4,044,122 were incurred. Exploration expenditures have generated an income tax credit

généralisé un crédit d'impôt de 1 687 784 \$. Le tableau suivant indique les dépenses d'exploration engagées sur la propriété Comtois pour les périodes indiquées.

of \$1,687,784. The following table indicates the exploration expenditures on the Comtois property for the relevant periods.

Périodes terminées les 30 septembre	2009	2008	Periods ended September 30,
	\$	\$	
Forages	2,268,580	1,974,653	Drilling
Honoraires de géologie, de géophysique et de supervision	909,556	824,279	Geology, geophysics and supervision fees
Analyses géochimiques	445,962	321,878	Geochemical assays
Location d'équipement et de véhicules	138,999	114,969	Equipment and vehicle rental
Hébergement et déplacements	96,603	80,478	Room and board, travelling expenses
Frais généraux d'exploration	134,479	79,041	General exploration expenses
Renouvellement et gestion des claims	49,943	19,890	Claim renewal and management
	4,044,122	3,415,188	

PROPRIÉTÉ COMTOIS

La propriété Comtois, qui totalise 320 claims, couvre environ 121 kilomètres carrés. Elle est située à approximativement 15 kilomètres au nord-ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims constituant la propriété Comtois sont détenus à 100% par la Société.

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 toutes les données géologiques a mené à l'élaboration d'un nouveau modèle géologique. Cette nouvelle interprétation a fait l'objet d'un communiqué de presse le 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 constituer deux horizons minéralisés différents, 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 continuité géologique et une tendance plus homogène pour la minéralisation aurifère. La minéralisation suit le contact nord entre les roches volcaniques felsiques et les unités volcaniques mafiques et est parallèle à l'altération connue de quartz-séricite-pyrite (ONO d'Osborne à Bell). La nouvelle « zone Osbell » est continue sur plus de 2 kilomètres.

Les récents forages 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 nouvelles intersections dans le nouveau cadre géologique est en cours.

COMTOIS PROPERTY

The Comtois property, totaling 320 claims, covers approximately 121 square km. The property is approximately 15 kilometers northwest of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All the claims are 100% owned by the Company.

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

Reinterpretation of all available geological data resulted in the elaboration of a new geological model. This new interpretation 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 two different mineralized horizons, as previously interpreted (see Press Releases of October 2, 2008 and February 9, 2009). The new model suggests greater geological continuity and a more homogeneous trend for the gold mineralization. The mineralization follows the northern contact between the felsic volcanic rock and the mafic volcanic units and is parallel to the known quartz-pyrite-sericite alteration trend (WNW from the Osborne to the Bell). The newly labelled Osbell Zone is continuous over 2 kilometres.

Recent drilling has intersected additional sub-parallel zones of gold mineralization hosted in the felsic and mafic volcanic rock units, as well as along the contact. Interpretation to integrate these new intersections in the new geological framework is currently underway.

Au cours du 2e trimestre, un total de **9 466 mètres** ont été forés sur la propriété Comtois et 23 cibles VMS 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 également été réalisés sur les cibles VMS identifiées suite au levé géophysique complété en 2008. Ces travaux ont été suivis par une réinterprétation de toutes les données géochimiques à la fin du second trimestre (juin 2009) afin de confirmer le nouveau modèle géologique.

Au cours du 3e trimestre, un total de **7 707 mètres** ont été forés sur la propriété Comtois, sur 4 secteurs principaux : Osbell Midway, Osbell West, Osbell Main et Osbell Main en profondeur. Deux foreuses étaient en opération jusqu'au 1^{er} septembre sur la propriété Comtois alors qu'au cours du mois de septembre, l'une d'elles a été déplacée sur les propriétés d'exploration pour vérifier certaines cibles d'exploration.

Faits saillants

Premier trimestre :

La nouvelle minéralisation, à teneur élevée en or, a été recoupée par des forages sur les deux zones minéralisées connues, Osborne et Bell. Cependant, tous les nouveaux 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 (Voir le communiqué de presse du 9 février 2009) comprennent:

- Trous # 224 et # 199: **44,3 g/t Au sur 1,4m et 8,9 g/t Au sur 1,5 m**, indiquent de nouvelles intersections à des profondeurs de -450m et -480m, dans la partie centrale de la zone Osborne et en-dessous de la ressource connue, ce qui confirme le potentiel d'une minéralisation continue 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 est ouverte vers l'ouest et peut être reliée 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, indique un potentiel pour plus de minéralisation aurifère au nord 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 et 5,7 g/t Au sur 0,9m**, démontrent des ressources minérales supplémentaires à Comtois.

Deuxième trimestre:

Au cours du deuxième trimestre, Maudore a annoncé la continuité de valeurs à haute teneur en or provenant des forages sur la propriété Comtois, incluant des interceptions de plus de **150 g/t d'or** sur des longueurs de plus d'un mètre dans deux sondages distincts. Voir le communiqué de presse du 20 avril 2009.

During the second quarter, a total of **9,466 meters** were drilled on the Comtois property and 23 VMS exploration targets were tested. Two drill rigs operated continuously on Comtois. The main objective was infill drilling below and west of the current mineral resource and on the western extension inferred from the new geological model. Drilling was also done on VMS targets identified in the geophysical survey completed in 2008. A reinterpretation of all geochemical data was initiated at the end of the second quarter (June 2009) to validate the new geological model.

During the third quarter, a total of **7,707meters** were drilled on the Comtois property in four main areas: Osbell Midway area, Osbell West area, Osbell Main area and Osbell Main area at depth. Until September 1st, both drill rigs were on the Comtois property and during the month of September, a rig was moved to test exploration targets on the grass root exploration properties.

Highlights

First quarter:

New high grade gold mineralization has been intersected by ongoing drilling along the known Osborne and Bell mineralized zones. However, all the new drilling results are located outside the boundaries of the 2002 resource estimate. Important drilling results published during the first quarter included (Refer to the press release dated February 9, 2009):

- Holes #224 and #199: **44.3 g/t over 1.4m and 8.9 g/t Au over 1.5m**, provide new intersections at depths of -450m and -480m, in the central portion of the Osborne zone and below the current resource estimate, confirming the potential for continuous 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 is open to the west and may connect to the Bell zone.
- Hole #179A: **24.0 g/t Au over 1.5m**, located 200m east of the Bell resource area, indicates a potential to the north for more gold mineralization and confirms the western extension of the Bell zone.
- 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, and 5.7 g/t Au over 0.9m**, add to the known mineral resources at Comtois.

Second quarter:

During the second quarter, Maudore announced continuous high grade gold mineralization from drilling at Comtois, including intercepts of more than **150 g/t gold** over lengths of more than a meter in two separate drill holes. Refer to the press release dated April 20, 2009.

Cette nouvelle minéralisation à haute teneur en or, incluant **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 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 résultats les plus significatifs comprenaient:

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

Troisième trimestre:

Au cours du troisième trimestre de 2009, la Société a annoncé la continuité de valeurs à haute teneur en or provenant des forages sur la propriété Comtois. *Se référer aux communiqués de presse émis le 7 juillet et 22 septembre 2009.*

- Trou #270 : **183,5 g/t Au sur 1 mètre à l'intérieur d'une intersection de 73,5 g/t Au sur 2,5m**, légèrement à l'ouest et sous le secteur Osbell Main.
- Trou #273 : **57,1 g/t Au sur 1,5m à l'intérieur d'une intersection de 20,0 g/t Au sur 4,5m** dans le secteur Osbell Midway, entre les blocs de ressources Bell et Osborne.
- Trou #244 : **41,4 g/t Au sur 1,0m** également situé dans le secteur Osbell Midway.

Secteur Osbell Midway

Les résultats divulgués par communiqués de presse ont confirmé la continuité entre les ressources des régions Osbell et Bell, tel que suggéré par la nouvelle interprétation géologique. Trois de ces trous, situés entre les deux zones de ressources, ont rapporté **41,4 g/t Au sur 1,0 m (#244)**; **11,2 g/t Au sur 1,5m (#243A)** et **6,2 g/t Au sur 1,5m (#242)**. Des teneurs élevées ont aussi été signalées à la limite est du secteur Osbell Midway: **33,2 g/t Au sur 1,5m (#241)** et **17,8 g/t Au sur 1,5m (#241)** contenues à l'intérieur d'une intersection de **25,5 g/t Au sur 3,0m**. Un nouveau trou sur Osbell Midway a intercepté une teneur encore plus forte de **57,1 g/t Au sur 1,5m à l'intérieur de 20,0 g/t Au sur 4,5m (#273)**.

This new high grade gold mineralization, which included **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 drill results are located outside the limits of the bodies defined in the 2002 resource estimate and continue to indicate potential for a larger deposit.

Significant drilling results included:

- 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**, new intersections at -200m and -250m below the surface, under the central part of the current known resource.
- Hole #211: **14.6 g/t Au over 1.5m** and **153.5 g/t Au over 1.5m**, add new significant high grade intervals in the central-west area of the known resource body (at more or less 100m west of the main mineralized zone).
- 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 (at more or less 500m below the main resource).

Third quarter:

During the third quarter of 2009, the Company also announced several high grade gold assays from drilling on the Comtois property. *Refer to the press releases issued on July 7 and September 22, 2009.*

- Hole #270: **183.5 g/t Au over 1.0 m within 73.5 g/t Au over 2.5 m**, slightly west and below the Osbell Main area.
- Hole #273: **57.1 g/t Au over 1.5m within 20.0 g/t Au over 4.5m** in the Osbell Midway zone between the known Bell and Osborne resource blocs.
- Hole #244: **41.4 g/t Au over 1.0m** also located in the Osbell Midway zone.

Osbell Midway Area

Results reported in press releases confirm the continuity between the Osborne and Bell resource areas as suggested by the revised geological interpretation. Three holes located between the two resource areas, reported **41.4 g/t Au over 1.0m (#244)**; **11.2 g/t Au over 1.5m (#243A)** and **6.2 g/t Au over 1.5m (#242)**. High gold grades were also reported along the eastern boundary of the Osbell Midway area (**33.2 g/t Au over 1.5m (#241)** and **17.8 g/t Au over 1.5m (#241)** contained within **25.5 g/t Au over 3.0m**). A new hole in the Osbell Midway area returned an even higher grade intercept of **57.1 g/t Au over 1.5m within 20.0 g/t Au over 4.5m (#273)**.

Secteur Osbell West

La frontière ouest de la zone minéralisée Osbell présente également des résultats avec des teneurs significatives : 7,0 g/t Au sur 1,5m (#255); et 6,9 g/t Au sur 1,5m (#249).

Secteur Osbell Main

La zone de ressource principale continue de donner des résultats avec des fortes teneurs en or: **183,5 g/t Au sur 1,0m à l'intérieur d'une intersection de 73,5 g/t sur 2,5m (#270)** et **55,7 g/t Au sur 0,9m (#266)**. Ces deux nouvelles interceptions sont situées en périphérie de la minéralisation déjà établie, confirmant l'expansion possible des ressources.

Secteur Osbell Main en profondeur

Les nouveaux résultats des forages plus profonds de la région Osbell Main comblent les intervalles entre les sondages antérieurs ayant rapporté des teneurs plus élevées et pourraient avoir un impact positif sur une éventuelle évaluation des ressources. Ce secteur compte plusieurs sondages avec des teneurs élevées : **21,9 g/t Au sur 1,5m et 22,9 g/t Au sur 1,5m (#282); 14,3 g/t Au sur 1,0m et 15,0 g/t Au sur 1,5m (#238A); 23,8 g/t Au sur 1,5m et 18,0 g/t Au sur 1,5m à l'intérieur d'une intersection de 10,9 g/t Au sur 7,5m (#264A); 23,9 g/t Au sur 1,5m (#263), 23,0 g/t Au sur 1,5m (#247), et 21,1 g/t Au sur 0,4m (#250).**

Comtois-Exploration

Au cours du troisième trimestre, des travaux d'exploration sur le terrain ont été entrepris sur la propriété Comtois.

Un total de 120 km ont été couverts par de la prospection en utilisant des levés "BeepMat". Un total de 58 échantillons ponctuels ont été prélevés et analysés pour l'or et les métaux de base et pour la géochimie de la roche. Une formation ferrifère d'une largeur approximative de 2 mètres a été découverte ainsi que quelques veines de quartz-tourmaline contenant des traces de sulphides. Une de ces veines a une épaisseur d'environ 30 cm.

Un total de 6,6 km de levé électromagnétique VLF (très basse fréquence) a été réalisé sur deux différentes grilles. Ces grilles ont été centrées sur la compilation des anomalies de levé aérien de MegaTEM récemment publiée par Noranda.

Un trou d'exploration d'une profondeur de 111 mètres a été effectué sur la propriété Comtois. Ce trou ciblait une anomalie dans le levé VLF. Des lithologies favorables des roches felsiques et des veinules de sulfures ont été observées. Quelques unités montrant des laves coussinées avec un minimum de sulfures dans les fragments hyaloclastites, entre les coussins ont été observées. Ces observations suggèrent que cette zone est favorable à des découvertes de minéralisations de sulfures massifs. Les résultats d'analyses sont en attente.

Osbell West Area

The western limit of the Osbell mineralization also showed some holes with significant grades: 7.0 g/t Au over 1.5m (#255) and 6.9 g/t over 1.5m (#249).

Osbell Main Area

The main resource area continues to provide exceptionally high grade results with **183.5 g/t Au over 1.0m within 73.5 g/t over 2.5m (#270)** and **55.7 g/t Au over 0.9m (#266)**. These two new intercepts are located outside the established mineralization, contributing to potential resource expansion.

Osbell Main Area at Depth

New results obtained from below Osbell Main fill in gaps between previous high grade intercepts, likely having a positive impact on any future resource estimates. This area reported several holes with multiple high grade intercepts: **21.9 g/t Au over 1.5m and 22.9 g/t Au over 1.5m (#282); 14.3 g/t Au over 1.0m and 15.0 g/t Au over 1.5m (#238A); 23.8 g/t Au over 1.5m and 18.0 g/t Au over 1.5m within 10.9 g/t Au over 7.5m (#264A); 23.9 g/t Au over 1.5m (#263), 23.0 g/t Au over 1.5m (#247), and 21.1 g/t Au over 0.4m (#250).**

Comtois-Exploration

During the third quarter, field work was conducted on the Comtois property.

A total of 120 km of BeepMat geophysics (map survey) were done and 58 grab samples were collected and analyzed for gold and base metals as well as for whole-rock geochemistry. An iron formation, approximately 2m thick in width, was discovered as well as some quartz-tourmaline veins with traces of sulphides. One of these veins was approximately 30 cm thick.

A total of 6.6 km of ground EM-VLF (Electro magnetic- very low frequency) was also conducted on two different grids. These grids were centered on recently published MegaTEM-airborne survey anomaly compilation by Noranda.

One exploration drill hole, 111 metres in length, was also done on the Comtois property to test a VLF anomaly. Favourable lithologies such as felsic volcanic units with sulphide stringers were outlined. Several units showing pillow lavas with sulphide mineralization within the hyaloclastic fragments between the pillows were also observed. These features suggest that the area is favourable for the discovery of massive sulphide mineralization. Assay results are pending.

AUTRES PROPRIÉTÉS MINIÈRES D'EXPLORATION

La Société détient également un intérêt de 100% dans les propriétés minières d'exploration suivantes, situées à proximité de la propriété Comtois : (i) propriété Comtois Sud-Ouest (69 claims); (ii) propriété Bell (85 claims); (iii) propriété Sadie (134 claims); (iv) propriété Bernetz (73 claims); (v) propriété Fonteneau-Themines (80 claims); (vi) propriété Sleeping-Giant Sud-Est (236 claims); (vii) propriété Mazarin-Glandelet (42 claims); (viii) propriété Pakodjii (16 claims); et (ix) propriété North Shore (23 claims).

Le tableau suivant donne un résumé des principaux travaux effectués sur les propriétés minières d'exploration au cours des trois premiers trimestres de 2009.

OTHER EXPLORATION MINING PROPERTIES

The Company also owns a 100% interest in the following exploration mining properties, all located near the Comtois property: (i) Comtois South-West property (69 claims); (ii) Bell property (85 claims); (iii) Sadie property (134 claims); (iv) Bernetz property (73 claims); (v) Fonteneau-Themines property (80 claims); (vi) Sleeping-Giant South-East property (236 claims); (vii) Mazarin-Glandelet property (42 claims); (viii) Pakodjii property (16 claims); and (ix) North Shore property (23 claims).

The following table summarizes the work done on the exploration mining properties during the first three quarters of 2009.

Property/ Propriété	Geoscientific compilation/ Compilation géoscientifique	BeepMap geophysics (magnetic survey)/ Prospection BeepMap (levé magnétique)	Grab Samples/ Échantillons ponctuels	Ground EM-VLF/ Levée EM-VLF	Induced Polarization/ Polarisation induite		Drill holes/ Sondages	
					Anomalies recommended for drilling/ Anomalies recommandées pour du forage	Number/ Nombre	Metres/ Mètres	
Comtois South West	√	123 km	none	9.6 km	4 km	4	none	none
Bell	√	210 km	47	7.7 km	2.5 km	4	1	129
Sadie	√	13 km	1	none	none	none	none	none
Bernetz	√	69 km	none	13km	2.1 km	2	1	120
Fonteneau-Themines	√	143 km	10	30km	none	none	4	504
Sleeping Giant S-E	√	469 km	201	18km	6.4 km	4	3	420
Mazarin-Glandelet	√	none	none	none	none	none	none	none
Pakodjii	√	none	none	none	none	none	none	none
North Shore	√	26 km	76	15 km	none	none	none	none

INFORMATION ANNUELLE

(vérifié)

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

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 for an amount of \$11,700. Professional fees of \$26,000 were incurred for the audit of year 2007 and the Company has hired a consultant to assist in its promotional endeavours for a cost of \$33,000. A directors' compensation of \$40,000 and an officer's compensation of \$120,213 have been recorded in 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 for Company's presentations to potential investors. The management of short-term available funds has

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 de 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 \$ 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'impôts de 751 464 \$ sur les travaux de 2007 et 2006. Des claims miniers additionnels ont été acquis pour un montant de 21 850 \$. 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.

generated interest revenues of \$110,118 as compared to \$146,298 in 2007 (\$26,018 in 2006).

In 2007, professional and contractual fees were of \$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 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 Company's presentations 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.

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 invested to acquire additional mining claims. To finance these activities; the Company issued \$5,500,000 in common shares through a private placement in 2007 and an additional \$1,008,000 in 2008 as a 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		
	T3 Q3	T2 Q2	T1 Q1	T4 Q4	T3 Q3	T2 Q2	T1 Q1		T4 Q4
		\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Revenus	4,044	1 635	14,405	23,745	28,675	35,632	22,066	83,194	Revenues
Perte nette	(152,585)	(1,063,519)	(96,530)	(81,948)	(56,848)	(137,633)	(88,710)	3,842	Net loss
Perte nette de base et diluée par action	(0.007)	(0.056)	(0.005)	(0.004)	(0.004)	(0.009)	(0.006)	0.00	Basic and diluted net loss per share

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, la Société a déclaré une perte nette de 1 312 634 \$ (0,068 \$ par action) comparativement à une perte nette de 283 191 \$ (0,018 \$ par action) pour la même période en 2008. Les principaux éléments inscrits sont une rémunération des administrateurs de 1 014 704 \$ incluant la comptabilisation d'une rémunération à base d'actions de 883 009 \$ (aucune en 2008) suite à l'octroi d'options d'achats d'actions en avril 2009. Les honoraires professionnels et contractuels se sont élevés à 125 648 \$ (83 015 \$ en 2008) incluant la rémunération à base d'actions de 25 086 \$ (aucune en 2008) sur les options d'achats d'actions octroyées à des consultants et les honoraires de vérification externe de 30 000 \$ (26 000 \$ en 2008). Un montant de 97 227 \$ (32 169 \$ pour le troisième trimestre) comparativement à 83 013 \$ en 2008 (aucun au troisième trimestre) a été comptabilisé au poste information aux actionnaires. Les placements de la Société ont généré des revenus d'intérêts de 20 084 \$ (4 044 \$ au troisième trimestre) en comparaison à 86 373 \$ en 2008 (28 675 \$ au troisième 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. Le poste information aux actionnaires et frais de registrariat s'est élevé à 57 618 \$ en raison de l'augmentation des activités de promotion. Le dernier trimestre de 2007 se résume par la comptabilisation de revenus d'intérêts générés par les placements temporaires pour une somme de 83 194 \$ et des frais d'administration de 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 \$.

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'acquies ses dettes dans le cours normal de ses activités.

For the nine-month period ended September 30, 2009, the Company has recorded a net loss of \$1,312,634 (\$0.068 per share) as compared to a net loss of \$283,191 (\$0.018 per share) for the same period in 2008. The main amounts recorded were a directors' compensation of \$1,014,704 including the recording of a stock-based compensation of \$883,009 (none in 2008) following the share purchase options granted in April 2009. Professionals and contractual fees have reached \$125,648 (\$83,015 in 2008), including a stock-based compensation of 25 086\$ (none in 2008) following the grant of stock options to consultants and external audit fees of \$30,000 (\$26,000 in 2008). An amount of \$97,227 (\$32,169 for the third quarter in 2008) as compared to \$83 013 in 2008 (\$none for the third quarter) was incurred for shareholders' information. The Company's portfolio investments have generated interest revenues of \$20,084 (\$4 044 for the third quarter) as compared to \$86,373 in 2008 (\$28,675 for the third 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 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.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui continent 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 suffisamment de fonds au cours des dernières années pour poursuivre ses activités. 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 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant de 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 septembre 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	4.58
1.51	327,500	2.78
0.70	280,000	1.92
0.35	95,000	1.28
0.27	176,200	0.17
1.37	1,783,700	3.22

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 allow 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 has raised sufficient funds in the past to continue its activities. However, nothing guarantees that it will succeed in obtaining other financings in the future. Management assesses its needs 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 September 30, 2009.

Financial resources available are from issuance of common shares by public or private offerings. During the nine-month period ended September 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.

Stock purchase options:

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

SITUATION FINANCIÈRE**FINANCIAL POSITION**

	30 septembre 2009 September 30, 2009	31 décembre 2008 December 31, 2008	
	\$	\$	
Espèces et quasi-espèces	3,205,435	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	55,534	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	8,609,484	6,239,489	Mining properties and deferred exploration expenditures
Total de l'actif	14,127,791	11,027,201	Total assets
Capital-actions	16,943,773	14,033,584	Capital stock

Au 30 septembre 2009, la Société disposait d'un fonds de roulement de 4 100 150 \$ (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 September 30, 2009, the working capital of the Company was of \$4,100,150 (\$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.

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.

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.

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.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 19 octobre 2009, la Société a complété un placement privé d'un montant de 8 000 000 \$. Suite à ce placement, la Société a émis 3 200 000 actions ordinaires au prix de 2,50 \$ l'action. Des honoraires d'intermédiation d'un montant de 404 875 \$ ont été payés dans le cadre de ce placement.

SUBSEQUENT EVENT:

On October 19, 2009, the Company completed an equity financing for an aggregate amount of \$8,000,000. Following that private placement, the Company issued 3,200,000 common shares at a price of \$2.50 per share. Finder's fees of \$404,875 were paid for that private placement.

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.

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

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.

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,

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 26 novembre 2009

(S) Ronald Shorr
Ronald Shorr

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
November 26, 2009