

**RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE
30 SEPTEMBRE 2011**

**INTERIM MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED
SEPTEMBER 30, 2011**

Minéraux Maudore Ltée / Maudore Minerals Ltd.

2000 rue Peel, Suite 760, Montréal, QC, H3A 2W5

Téléphone / Phone : 514-761-1415

Télécopieur / Fax : 208-474-1560

Site Web / Website: www.maudore.com

Courriel / Email: info@maudore.com

TSX-V : MAO

RAPPORT DE GESTION

pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

Ce rapport de gestion est destiné à vous assister dans la compréhension et l'évaluation des changements de notre condition financière et opérationnelle qui ont eu lieu au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011. Nous vous suggérons de lire ce document conjointement avec les états financiers intermédiaires non audités du trimestre terminé le 30 septembre 2011 et les états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, ainsi qu'avec les notes s'y rapportant. Tous les montants sont en dollars canadiens et sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers intermédiaires pour la période terminée le 30 septembre 2011 sont les premiers états financiers de la Société préparés pour la période de neuf mois conformément aux IFRS. Par conséquent, les montants comparatifs pour 2010 ont été retraités pour passer des principes comptables généralement reconnus au Canada (les « PCGR du Canada ») et se conformer aux IFRS. Le rapprochement avec les états financiers conformes aux PCGR du Canada, déjà publiés, est résumé à la Note 16 des états financiers intermédiaires.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus au présent rapport de gestion constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur l'évolution anticipée des activités futures de la Société ainsi que sur d'autres événements ou conditions susceptibles de se produire ou de survenir ultérieurement. Les énoncés prospectifs sont des énoncés portant sur des événements futurs qui comportent des incertitudes intrinsèques. Les résultats réels de la Société ainsi que d'autres événements ou conditions futurs pourraient donc différer considérablement de ceux présentés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, notamment, mais sans limitation, ceux dont il est fait mention à la section « RISQUES ET INCERTITUDES ». La direction est d'avis que les attentes dont il est fait état dans ces énoncés sont raisonnables, mais ne peut donner aucune garantie qu'elles se révéleront fondées. Il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs étant donné que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels ils se fondent pourraient ne pas se concrétiser.

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

For the third Quarter ended September 30, 2011

This management's discussion and analysis is intended to assist you in understanding and evaluating changes in our financial condition and operations as at and for the nine month period ended September 30, 2011. We recommend you read this in conjunction with our unaudited interim financial statements for the quarter ended September 30, 2011, and our audited financial statements for the year ended December 31, 2010, and the accompanying notes. All dollar amounts are expressed in Canadian dollars and in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The September 30, 2011 interim financial statements are the Company's first financial statements prepared under IFRS for the nine month period. Consequently, the comparative figures for 2010 have been restated from accounting principles generally accepted in Canada, or Canadian GAAP, to comply with IFRS. The reconciliations from the previously published Canadian GAAP financial statements are summarized in Note 16 to the interim financial statements.

FORWARD LOOKING STATEMENTS

Some statements contained in this MD&A constitute forward looking statements, including, without limitation, anticipated developments in the Company's operations in future periods and other events or conditions that may occur in the future. These statements are about the future and are inherently uncertain and actual achievements of the Company or other future events or conditions may differ materially from those reflected in the forward-looking statements due to a variety of risks, uncertainties and other factors, including, without limitation, those mentioned herein under heading "RISKS AND UNCERTAINTIES". Management believes that the expectations reflected in these statements are reasonable but no assurance can be given that these expectations will prove to be correct. It is recommended not to place undue reliance on forward-looking statements as the plans, intentions or expectations upon which they are based might not occur.

INCORPORATION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Minéraux Maudore Ltée (la « **Société** » ou « **Maudore** »), a été constituée en corporation en vertu de la *Loi sur les sociétés de l'Ontario* en date du 20 septembre 1996. Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières en vue de leur exploitation commerciale. La Société n'exploite présentement aucune propriété minière. Le portefeuille actuel de propriétés minières de la Société consiste uniquement en des propriétés situées dans la province de Québec, au Canada.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

La Société possède 1 985 titres miniers pour une superficie totale de 95 280 hectares pour 12 propriétés d'exploration. Ces propriétés sont toutes situées dans la ceinture verte de l'Abitibi (Québec). La Société a acquis 110 nouveaux claims au cours du troisième trimestre de 2011, augmentant la superficie de 4 948 hectares.

Les propriétés de la Société se situent le long d'un axe de 120 km est-ouest de long allant de la propriété Comtois jusqu'à la mine Géant-Dormant (North American Palladium) et la nouvelle propriété Dalet. Cet axe a été identifié par le *Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec* (« MRNF ») comme l'un des secteurs présentant le plus de potentiel au Québec pour la découverte d'or et de cuivre. La Société complète sa propre compilation géoscientifique et des travaux d'exploration incluant des forages sur les cibles les plus prometteuses.

La Société est éligible au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources du Québec, qui peut atteindre le taux de 35 % et au crédit remboursable de droits miniers du Québec, au taux d'environ 8% sur toutes les dépenses d'exploration admissibles. Aucun crédit d'impôts à recevoir pour les dépenses engagées durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, n'a été comptabilisé étant donné que les frais d'exploration ont été renoncés aux investisseurs. Le montant inclus au bilan au poste « Crédits d'impôts relatifs aux ressources et aux droits miniers à recevoir », liés au frais engagés au cours de l'exercice 2010 est de 3 682 447 \$.

Le tableau suivant résume les dépenses d'exploration engagées par la Société pour les périodes indiquées.

INCORPORATION AND NATURE OF OPERATIONS

Maudore Minerals Ltd. (the "**Company**" or "**Maudore**") was incorporated under the *Ontario Business Corporations Act* on September 20, 1996. The Company is primarily engaged in the exploration of mining properties with a view to commercial production. It does not currently have any mines in production. The current Company's portfolio comprises only mining properties located in the Province of Quebec, Canada.

EXPLORATION ACTIVITIES

The Company holds a total of 1,985 mining titles covering an area of 95,280 hectares on 12 exploration properties. The properties are all located in the Abitibi Greenstone Belt (Quebec). The Company acquired 110 new claims in second quarter of 2011, increasing the total area by 4,948 hectares.

The Company's properties are distributed along a 120 km east-west trend from the Comtois property to the Sleeping Giant gold mine (North American Palladium) and to the new Dalet property. This trend has been identified by the *Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec* (« MRNF ») as one of Quebec's most promising area for gold and copper. The Company is conducting its own geoscientific compilation and exploration activities including drilling of the most promising targets.

The Company is qualified for Quebec refundable tax credits of up to 35% and a Quebec refundable credit on duties of approximately 8% of all eligible exploration expenses. There were no credits receivable for the expenses incurred during the nine-month period ended September 30, 2011 as the expenses were renounced to investors through flow-through share financings. The amount included in the balance sheet in the item "Tax credits for resources and mining rights receivable," relating to expenses incurred during the year 2010 is for a total amount of \$3,682,447.

The following table summarizes the exploration expenditures realised by the Company for the relevant periods.

| Périodes terminées les 30 septembre (9 mois) | 2011 | 2010 | Periods ended September 30, (9 months) |
|--|------------|-----------|---|
| | \$ | \$ | |
| Forages | 4,884,452 | 4,344,467 | Drilling |
| Honoraires de géologie, de géophysique et de supervision | 3,142,590 | 1,495,660 | Geology, geophysics and supervision fees |
| Salaires et avantage sociaux | 143,350 | - | Salaries and fringe benefits |
| Rémunération à base d'actions | 360,000 | - | Stock based compensation |
| Analyses géochimiques | 1,247,817 | 1,049,812 | Geochemical assays |
| Location d'équipement et de véhicules | 254,621 | 117,508 | Equipment and vehicle rental |
| Hébergement et déplacements | 205,696 | 99,507 | Room and board, travelling expenses |
| Frais généraux d'exploration | 511,148 | 187,578 | General exploration expenses |
| Renouvellement et gestion des claims | 76,698 | 24,507 | Claim renewal and management |
| Dépenses liées à l'environnement | 87,250 | - | Environmental expenses |
| | 10,913,622 | 7,319,039 | |

Les montants investis en travaux d'exploration sur les propriétés minières de la Société pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 se répartissent comme suit :

The amounts invested by the Company in exploration work in the nine-month period ended September 30, 2011 are prorated as follows between the different mining properties:

| | Comtois | Sadie | Sleeping Giant | Bell | Fontenau-Themines | North Shore | Autres /Others | Total | |
|--|------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Forages | 4,397,481 | - | 167,335 | 46,493 | 31,610 | 171,334 | 70,199 | 4,884,452 | Drilling |
| Géologie, géophysique et honoraires contractuels | 2,098,334 | 25,156 | 85,340 | 124,669 | 18,885 | 255,143 | 535,363 | 3,142,590 | Geology, geophysics and supervision fees |
| Salaires et avantage sociaux | 143,350 | | | | | | | | Salaries and fringe benefits |
| Rémunération à base d'actions | 360,000 | | | | | | | | Stock based compensation |
| Analyses géochimiques | 1,108,615 | 252 | 15,429 | 13,534 | 1,231 | 30,523 | 78,233 | 1,247,817 | Geochemical assays |
| Location d'équipement et de véhicules | 213,221 | 1,268 | 13,945 | 1,268 | 8,526 | 6,116 | 10,277 | 254,621 | Equipment and vehicle rental |
| Hébergement et déplacements | 157,493 | 1,541 | 3,425 | 1,768 | 1,116 | 8,947 | 31,406 | 205,696 | Room and board, travelling expenses |
| Dépenses liées à l'environnement | 87,250 | | | | | | | 87,250 | Environmental expenses |
| Frais généraux d'exploration | 329,914 | 878 | 21,926 | 20,179 | 4,026 | 34,861 | 99,364 | 511,148 | General exploration expenses |
| Renouvellement des claims et gestion | 37,123 | 2,885 | 12,701 | 4,840 | 4,159 | 3,929 | 11,061 | 76,698 | Claim renewal and management |
| | 8,932,781 | 31,980 | 320,101 | 212,751 | 69,253 | 510,853 | 835,903 | 10,913,622 | |

PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION TECHNIQUE

La personne qualifiée au sens du *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*, qui est responsable de l'information technique contenue au présent rapport relativement aux propriétés minières est monsieur Alain Carrier, M. Sc., géologue pour la firme InnovExplo inc. de Val d'Or.

PROPRIÉTÉ COMTOIS

Avec ses 381 claims, la propriété Comtois couvre une superficie d'environ 138 kilomètres carrés. Sur ces 381 claims, 25 claims jalonnés sont toujours en traitement au MRNF. Elle est située à 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, à l'exception de 15 claims acquis suite à une entente d'option avec Newmont Canada Ltd (les « claims option Newmont ») et dans lesquels la Société détient un intérêt de 95 %. Lorsque la Société aura dépensé une somme de 1 million \$ sur les claims option Newmont, Newmont aura l'option de racheter un intérêt de 51 % dans ceux-ci en contrepartie de dépenses d'exploration de 750 000 \$. Newmont conserve une redevance de 1,45 % du revenu net de fonderie (NSR) sur les claims option Newmont. L'intérêt résiduel de 5% dans ces claims est détenu par la Société de développement de la Baie James et sera transformé en une redevance de 2 % du revenu net de fonderie (NSR) advenant une mise en production commerciale. Une autre partie de la propriété Comtois est sujette à une redevance de 10 % des profits nets (NPI).

En 2010, Maudore a complété un total de 82 596 mètres de forage (331 trous). En 2011, Maudore poursuit son programme de forage au même rythme.

En 2011, le programme d'exploration sur Comtois a pour objectif de : (i) accroître les ressources; (ii) confirmer les ressources connues; et (iii) explorer pour de nouvelles découvertes.

Au cours du troisième trimestre, sur Comtois, l'emphase des travaux de forages a graduellement migré à l'extérieur du secteur ressources afin de tester les extensions potentielles Est et Ouest. Ces deux secteurs ont fait l'objet d'un total de 29 forages, représentant 7 168 mètres (comprenant respectivement 3 060 m et 4 108 m pour les secteurs Extension Potentielle Ouest et Extension Potentielle Est).

Le tableau suivant présente un résumé du forage effectué par Maudore au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011.

PERSON RESPONSIBLE OF TECHNICAL INFORMATION

The qualified person under *National Instrument 43-101 respecting standards of disclosure for mineral projects*, who is responsible of the technical information relating to the mining properties in this report is Mr. Alain Carrier, M. Sc., P. Geo. of InnovExplo Inc., from Val d'Or.

COMTOIS PROPERTY

With its 381 claims, the Comtois property covers an area of approximately 138 square kilometers. On these 381 staked claims, 25 are still pending at MRNF. The property is located 15 kilometers northwest of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company, except for 15 claims that were acquired pursuant to an option agreement with Newmont Canada Ltd, by which the Company owns a 95% interest (the "Newmont option claims"). When the Company will have spent \$1 million on the Newmont option claims, Newmont will have the option to buy back a 51% interest in these claims in consideration of exploration expenditures of \$750,000. Newmont is entitled to a 1.45 % net smelter return royalty on the Newmont option claims. The other 5% interest in the Newmont option claims is held by Société de développement de la Baie James and will be converted into a 2% NSR royalty in the event of commercial production. Another part of the Comtois property is subject to a 10% NPI royalty.

In 2010, Maudore has completed a total of 82,596m of drilling (331 drill holes). In 2011, Maudore continues its drilling program at roughly the same number of meters.

For 2011, the objective of the exploration program on Comtois is to: (i) increase the resources; (ii) confirm known resources; and (iii) explore for potential new discoveries.

During the third quarter, the focus of drilling has been gradually transferred from the resources area to its East and West potential extensions. On both sectors 29 diamond drill holes for 7,168.0m were completed (including respectively 3,060m and 4,108m for Potential Western Extension and Potential Eastern Extension).

The following table summarizes the drilling completed by Maudore during the third quarter and nine first months of 2011:

| Quarter / Trimestre | Property / Propriété | 2011 | | 2010 | |
|------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | | Borehole / Sondage | Metrage / Métrage | Borehole / Sondage | Metrage / Métrage |
| Third / Troisième | Comtois | 64 | 13 855 | 73 | 16 406 |
| | Comtois Southwest | | | | |
| | Bell | | | | |
| | Bernetz | - | - | | |
| | Fonteneau-Themines | | | - | - |
| | Sleeping-Giant Southeast | 3 | 696 | - | - |
| | Cedar-Rapids | | | - | - |
| | Sadie | - | - | - | - |
| | Pakodji | - | - | - | - |
| | Mazarin-Glandelet | - | - | - | - |
| | Dalet | - | - | - | - |
| | North Shore | 4 | 894 | | |
| | Sub-Total / Sous-total | 71 | 15 445 | 73 | 16 406 |
| TOTAL | | 302 | 63 767 | 249 | 65 625 |

Zone minéralisée Osbell

Au cours du troisième trimestre 2011, Maudore a obtenu plusieurs résultats significatifs, divulgués par voie de communiqué de presse (voir le communiqué du 1er novembre 2011). Les tableaux suivants résument les meilleures intersections de forages obtenues sur la propriété Comtois au cours du troisième trimestre 2011.

Les résultats significatifs obtenus dans le secteur ressources sont de :

- **59,7 g/t Au sur 1 mètre** et **85,1 g/t Au sur 0,8 mètre** entre 137,7 et 139,5 mètres de profondeur (près de la surface), situé à l'intérieur de **7,8 g/t Au sur 20,9 mètres** (secteur Midway; section 1925 E);
- **38,8 g/t Au sur 0,8 mètre**, **57,9 g/t Au sur 0,6 mètre**, **15,7 g/t Au sur 0,9 mètre** et **40,4 g/t Au sur 1 mètre** (COM-11-679), entre 200,1 et 203,4 mètres de profondeur, situé à l'intérieur de **16,2 g/t Au sur 7,9 mètres** (secteur Osborne; section 2175 E);
- **34,0 g/t Au sur 0,7 mètre** (COM-11-688) entre 44,3 et 45,0 mètres de profondeur (à la surface), situé à l'intérieur de **11,0 g/t Au sur 2,2 mètres** (secteur Osborne; section 2225 E);
- **18,4 g/t Au sur 1,5 mètre** (COM-11-652), entre 24,0 et 25,5 mètres de profondeur (à la surface), situé à l'intérieur de **7,1 g/t Au sur 4,5 mètres** (secteur Midway; section 1900 E);

Osbell Mineralised Zone

During the third quarter of 2011, Maudore obtained numerous significant results on the property which were reported in a Press Release (refer to Press Release of November 1st, 2011). The following tables summarize some of the best drilling results obtained on the Comtois property during the third-quarter of 2011.

Significant results obtained in the resource area were of:

- **59.7 g/t gold over 1.0m** and **85.1 g/t gold over 0.8m**, from 137.7 to 139.5m (near surface), included within **7.8 g/t gold over 20.9m** (Midway area, section 1975 E);
- **38.8 g/t gold over 0.8m**, **57.9 g/t gold over 0.6m**, **15.7 g/t gold over 0.9m** and **40.4 g/t gold over 1.0m** (COM-11-679), from 200.1 to 203.4m, included within **16.2 g/t gold over 7.9m** (Osborne area, section 2175 E);
- **34.0 g/t gold over 0.7m** (COM-11-688), from 44.3 to 45.0m (at surface), included within **11.0 g/t gold over 2.2m** (Osborne area, section 2225 E);
- **18.4 g/t gold over 1.5m** (COM-11-652), from 24.0 to 25.5m (at surface), included within **7.1 g/t gold over 4.5m** (Midway area, section 1900 E);

17,7 g/t Au sur 0,5 mètre (COM-11-662), entre 93,8 et 95,2 mètres de profondeur (près de la surface), situé à l'intérieur de **6,4 g/t Au sur 1,4 mètre** (secteur Midway; section 1950 E).

Extension potentielle vers l'Est

Ce secteur a généré un résultat exceptionnel de :

673,0 g/t d'or (plus de 19 oz/tonne) sur 0,5 mètre (COM-11-795), entre 271,5 et 272 mètres de profondeur, situé à l'intérieur de **153,2 g/t d'or sur 2,2 mètres** (longueur de la carotte, mais avec une largeur vraie estimée à environ 1,75 mètre).

Le sondage COM-11-795 faisait suite aux valeurs anormales en or obtenues dans la même séquence de roches volcaniques altérées et minéralisées situées 100 mètres plus loin (**3,7 g/t d'or sur 0,5 mètre** à l'intérieur d'une zone plus large de 0,7 g/t d'or sur 5,5 mètres : COM-11-716). Plusieurs analyses sont encore en attente pour ce secteur. L'extension potentielle vers l'est débute à partir de l'extrémité est actuelle de la Ressource Osbell et s'étend jusqu'à « l'indice Greer » (Greer Showing) (**3,9 g/t d'or sur 2,0 mètres**: COM-97-26), situé 2 kilomètres au sud-sud-ouest d'Osbell.

Extension potentielle vers l'Ouest

Les résultats provenant du forage dans l'extension potentielle vers l'ouest indiquent un potentiel aurifère de l'extension vers l'ouest sur aussi long que 2,1 kilomètres au nord de la Ressource Osbell, où **1,6 g/t en or sur 0,5 mètre** (COM-11-730) a récemment été obtenu à l'intérieur d'une séquence plus large de roches felsiques et volcaniques altérées et minéralisées. De plus, des interceptes de veines sphalérites ont été obtenus 500 mètres plus au nord dans un autre sondage récent (COM-11-751) (**14,2 % zinc sur 0,5 mètre** à l'intérieur de **6,8 % zinc sur 2 mètres**), ce qui est similaire à la minéralisation à l'extrémité est de la Ressource Osbell (i.e. la région Camten). Dans la région Camten, des valeurs en zinc de **12,5 % zinc sur 1,5 mètre** ont été obtenues (COM-10-558).

- **17.7 g/t gold over 0.5m** (COM-11-662), from 93.8 to 95.2m (near surface), included within **6.4 g/t gold over 1.4m** (Midway area, section 1950 E).

Potential Eastern Extension

This area has generated an exceptional result of:

673.0 g/t gold (over 19 oz/t) over 0.5m (COM-11-795), from 271.5 to 272.0m, included **within 153.2 g/t gold over 2.2m** (core length, but with an estimated true width of about 1.75m).

Drill hole COM-11-795 was following up results of anomalous gold values obtained in the same sequence of altered and mineralized volcanic rocks located 100m apart (**3.7 g/t gold over 0.5m** included within a broader zone of 0.7 g/t gold over 5.5m; COM-11-716). Many assays from this area are still pending. The potential eastern extension trend goes from the current eastern end of the Osbell Resource area and reaches the Greer Showing (**3.9 g/t gold over 2.0m**: COM-97-26), located 2km SSW from Osbell.

Potential Western Extension

Results from drilling on the Potential Western Extension indicate the possible gold potential of the Western Extension trend as far as 2.1km north of the Osbell Resource area, where **1.6 g/t gold over 0.5m** (COM-11-730) was just recently obtained within a broader sequence of altered and mineralized felsic volcanic rock. Also, sphalerite veining intercepts 500m further north in another recent drill hole COM-11-751 (**14.2 % zinc over 0.5m** included within **6.8 % zinc over 2.0m**) which is similar to the mineralization at the eastern end of the Osbell Resource area (i.e. Camten area). In the Camten area, zinc values have reached **12.5 % zinc over 1.5m** (COM-10-558).

**Table 1. – Selection of significant drilling results obtained during the third quarter of 2011, Comtois Project
Résultats de forage significatifs obtenus au cours du troisième trimestre de 2011, Projet Comtois**

| COMTOIS EXPLORATION - OUTSIDE RESOURCE AREA - POTENTIAL TRENDS | | | | | | |
|--|--------------------|---------|---------------|----------------------|---|---|
| Area / Secteur | Borehole / Sondage | Section | From / de (m) | To / À (m) | High grade interval | Broader interval / Intervalle plus large |
| Eastern Extension | COM-11-716 | Explo | 256.0 | 256.5 | 3.7 g/t Au over 0.5m | within 0.7 g/t Au over 5.5m |
| | COM-11-795 | Explo | 271.5 | 272.0 | 673.0 g/t Au over 0.5m | within 153.2 g/t Au over 2.2m |
| Western Extension | COM-11-730 | Explo | 93.9 | 94.4 | 1.6 g/t Au over 0.5m | |
| | Borehole / Sondage | Section | From / de (m) | To / À (m) | High grade interval / Intervalle haute teneur | Broader interval / Intervalle plus large |
| | COM-11-751 | Explo | 245.3 | 245.8 | 14.2% Zn over 0.5m | within 6.8 %Zn over 2.0m |
| COMTOIS - RESOURCE AREA | | | | | | |
| Area / Secteur | Borehole / Sondage | Section | From / de (m) | To / À (m) | High grade interval / Intervalle haute teneur | Broader interval / Intervalle plus large |
| Bell Area | COM-11-706 | 1225 E | 194.5 | 195.0 | 14.5 g/t Au over 0.5m | within 4.9 g/t Au over 1.5m |
| | COM-11-714 | 1250 E | 69.0 | 69.7 | 10.4 g/t Au over 0.7m | within 4.9 g/t Au over 1.6m |
| | | | 157.5 | 158.0 | 13.5 g/t Au over 0.5m | within 3.1 g/t Au over 2.8m |
| | COM-11-726 | 1275 E | 130.2 | 130.8 | 7.5 g/t Au over 0.8m | within 1.7 g/t Au over 27.0m |
| COM-11-728 | 1275 E | 31.4 | 32.3 | 3.0 g/t Au over 0.9m | within near surface 1.0 g/t Au over 21.8m | |
| Midway Area | COM-11-652 | 1900 E | 24.0 | 25.5 | 18.4 g/t Au over 1.5m | within near surface 3.2 g/t Au over 12.0m |
| | | | 142.5 | 144.0 | 2.8 g/t Au over 1.5m | within 2.0 g/t Au over 12.0m |
| | COM-11-686 | 1900 E | 251.3 | 252.1 | 12.3 g/t Au over 0.8m | within 7.5 g/t Au over 1.6m |
| West of Osborne | COM-11-653 | 1975 E | 261.8 | 262.6 | 13.0 g/t Au over 0.8m | within 8.0 g/t Au over 1.5m |
| | | | 138.7 | 139.5 | 85.1 g/t Au over 0.8m | within 7.8 g/t Au over 20.9m |
| | COM-11-662 | 1950 E | 93.8 | 94.3 | 17.7 g/t Au over 0.5m | within 6.4 g/t Au over 1.4m |
| Osborne Area | COM-11-679 | 2175 E | 200.9 | 201.5 | 57.9 g/t Au over 0.6m | within 16.2 g/t Au over 7.9m |
| | COM-11-688 | 2225 E | 44.3 | 45.0 | 34.0 g/t Au over 0.7m | within 11.0 g/t Au over 2.2m |
| | COM-11-712 | 2400 E | 145.5 | 146.6 | 11.2 g/t Au over 1.1m | within 3.2 g/t Au over 6.6m |
| East of Osborne | COM-11-707 | 2800 E | 21.0 | 22.5 | 10.2 g/t Au over 1.5m | within near surface 4.6 g/t Au over 4.5m |

NOTE: Gold grades (g/t Au) are expressed uncut and 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. Estimated true widths are in the range of 80% of the core length. Values were rounded at 1 decimal point. // Des teneurs en or non coupées (g/t Au) ont été utilisées sur toute la longueur de la carotte. Dans la plupart des cas, la longueur de la carotte et la vraie largeur sont presque les mêmes en raison du pendage du trou de forage et du pendage et direction de la zone minéralisée. Les vraies largeurs estimées sont généralement dans une proportion de 80% de la longueur de la carotte. Les valeurs ont été arrondies à une décimale.

Exploration

Dans le secteur Nord-Ouest de la propriété, Maudore a foré des conducteurs électromagnétiques. Le forage COM-09-288 a intercepté de nombreuses valeurs anormales en or (jusqu'à 0,76 g/t Au sur 0,8 m). Un suivi par forage a été effectué avec le sondage COM-10-373 qui a rapporté 3,67 g/t Au sur 0.5 m. Pendant le trimestre, trois forages (587m) ont été décrits et échantillonnés. Le forage COM-11-699 a intercepté 1,07 g/t Au sur 0.7 m mais plusieurs résultats d'analyses sont encore en attente. De plus, un programme de forage testera les anomalies d'un levé PP effectué en 2011.

Plan pour le dernier trimestre de 2011

La Société prévoit continuer de forer sur Comtois au cours du dernier trimestre de 2011 au même rythme qu'au cours de l'année 2011. Du forage intercalaire, principalement près de la surface, devrait permettre d'améliorer la qualité des ressources de présumées à indiquées. Une phase de forage sera dédiée à l'augmentation du potentiel de ressources présumées latéralement et en profondeur. Du forage sera également effectué à l'extérieur du corridor de 1,8 kilomètre contenant les ressources connues. Des tests métallurgiques ont été entrepris afin d'évaluer la récupération et les besoins en matériaux (cyanure, agents réactifs...). Une étude environnementale de base est en cours.

PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION

Les propriétés d'exploration de Maudore sont toutes situées dans la ceinture de roches vertes de l'Abitibi, à l'intérieur de la séquence volcanique qui encaisse la mine Géant Dormant (plus de 1 million d'onces d'or (North American Palladium Ltd., site web)) et la propriété Comtois. Peu de travaux ont été réalisés dans le passé dans cette région dû à la présence de mort terrain et au peu d'affleurements disponibles. Toutefois des levés de types MegaTEM réalisés par Noranda et Virginia ainsi que les travaux du MRNF indiquent que cette région a un potentiel certain pour de nouvelles découvertes. La Société entend dépenser suffisamment en travaux d'exploration pour conserver tous ces claims. Elle prévoit effectuer du travail de géophysique et d'exploration, possiblement par des forages.

Propriété North Shore

La propriété North Shore comprend deux blocs totalisant 70 claims et couvre une superficie d'environ 39 kilomètres carrés. Elle est située à 10 kilomètres au nord de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims constituant la propriété North Shore sont détenus à 100 % par la Société. Les cibles d'exploration sur cette propriété sont des lentilles de sulfures massifs volcanogènes, des cisaillements aurifères et des minéralisations magmatiques de type Ni-Cu-PGE-(Au).

Exploration

In the Northwestern part of the property, Maudore drilled electromagnetic conductors. Drill hole COM-09-288 intersected many anomalous gold values (up to 0.76 g/t Au over 0.8m). Follow-up was done with drill hole COM-10-373 which returned 3.67 g/t Au over 0.5 m. During the quarter, three drill holes (587m) were logged and sampled. Drill hole COM-11-699 intercepted 1.07 g/t Au over 0.7 m but many assays are still pending. A drilling program is planned to test IP anomalies from the survey done in 2011.

Plan for the last quarter of 2011

For the last quarter of 2011, the Company plans to keep drilling at the same pace as in 2011. Infill drilling, particularly near surface, should allow for an eventual upgrade of inferred resources to the indicated category. A phase of drilling will be dedicated to increasing the potential for inferred resources laterally and at depth. New drilling will be initiated on areas outside the 1.8 kilometre strike length of the resource. Metallurgical tests has been undertaken to assess recoveries and raw material consumption (cyanide, reagents, etc.) Environmental base line study is underway.

EXPLORATION PROPERTIES

Maudore's exploration properties are all located in the Abitibi Greenstone Belt within the volcanic sequence hosting the Sleeping Giant Mine (over 1 million ounces of gold (North American Palladium Ltd. website) and the Comtois property. In the area where the properties are located, little exploration work has been done owing to the thick overburden and few outcrops present. However in the last few years MegaTEM surveys completed by Noranda and Virginia and the MRNF's works indicate that this area is very promising for new discoveries. Maudore intends to spend enough money to retain almost all of its claims, and follow up any prospective geophysical work with further investigation and possibly drilling.

North Shore Property

The North Shore property is comprised of two blocks totaling 70 claims that cover an area of approximately 39 square km. The property is located 10 kilometers north of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company. The exploration targets on this property are volcanic massive sulphides, gold shear zones and Ni-Cu-PGE (Au) magmatic mineralization.

Les travaux de compilation ont mis en évidence des lentilles de sulfures massifs ainsi qu'un secteur où des valeurs en Cu-Ni ont été identifiées. Des travaux de prospection effectués au début de 2010 ont permis d'évaluer ces secteurs en plus d'étendre le levé à d'autres secteurs jugés intéressants. Quelques forages ont confirmé la composition ultramafique de ces anomalies magnétiques et des intervalles anomaux en Ni ont été interceptés (jusqu'à 0,08% Ni sur 75 mètres). Lors du programme d'exploration, une zone de cisaillement aurifère a été identifiée dans le nord de la propriété et vérifiée par forages au début de l'année 2010 (3,46 g/t Au sur 0,9m). Les sulfures massifs ont également fait l'objet d'un forage, mais aucune minéralisation significative n'a été recoupée. Quatre trous (894m) ont été forés pendant le trimestre sur des anomalies du levé PP effectué en 2011. La description de la carotte ainsi que l'échantillonnage de 6 sondages ont été effectués. Plusieurs résultats d'analyses sont toujours en attente. Maudore a complété un programme de prospection au sol, mais aucune valeur économique n'a été obtenue. Quatre (4) décapages ont été réalisés sur des cibles de prospection et dans le secteur du cisaillement aurifère et le rainurage a été complété. Aucun résultat d'analyses n'a encore été reçu.

Propriété Bell

La propriété Bell comprend 85 claims et couvre une superficie d'environ 40 kilomètres carrés. Elle est située à 10 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

Les travaux historiques ont permis de mettre en évidence la présence de roches volcaniques felsiques ayant un potentiel pour des gîtes de type Comtois et de type sulfures massifs volcanogènes. Quelques échantillons de till ont rapporté des anomalies en Zn à proximité des volcaniques felsiques. Un levé géophysique effectué par Maudore en 2009 a permis de définir des cibles de forage au sein des unités felsiques. Quelques forages ont permis d'identifier des lentilles de sulfures semi-massifs à massifs ainsi que de larges épaisseurs (+/- 100 mètres) de volcaniques felsiques présentant des sulfures disséminés. Aucune valeur économique n'a été obtenue. Deux trous (504m) ont été décrits et échantillonnés pendant le troisième trimestre. Des sulfures massifs avec des teneurs jusqu'à 4,2 g/t Ag et 0,22 g/t Au sur 0,7 m ont été obtenus sur le BEL-11-04. Dans le BEL-11-05, une large bande de roches ultramafiques a été interceptée. Plusieurs résultats d'analyses sont encore en attente. De plus, un programme de forage testera les anomalies d'un levé PP effectué en 2011.

Compilation work outlined the presence of massive sulphide lenses as well as an area where anomalous Cu-Ni values have been identified. Prospecting done at the beginning of 2010 evaluated these areas and the survey was extended to other interesting sectors. Drilling confirmed the ultramafic nature of the magnetic anomalies and anomalous intervals of Ni were intercepted in highly altered portions of the ultramafics (up to 0.08% Ni over 75 metres). During the exploration program, a gold bearing shear zone was identified in the northern part of the property and was tested by drilling at the beginning of 2010 (3.46 g/t Au over 0.9m). Massive sulphides were also drilled but no significant mineralization was encountered. Four holes (894 m) were drilled to test anomalies from the IP survey realized in 2011. Logging and sampling were done on 6 holes, but many assays are still pending. Maudore completed a BeepMat prospection program but no economical values were returned from the assays. Four (4) strippings were realized during the quarter as well as channel sampling. Assays are pending.

Bell Property

The Bell property is comprised of 85 claims that cover an area of approximately 40 square kilometers. The property is located 10 kilometers west of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company.

Historical work has shown the presence of felsic volcanic rocks that could represent a potential for deposits such as Comtois as well as for volcanogenic massive sulphides. A few samples of till returned Zn anomalies near the felsic volcanics. An IP geophysical survey done by Maudore in 2009 outlined drill targets which coincide with the felsic units. Drilling was completed and semi-massive to massive sulphides lenses as well as thick (+/- 100 meters) felsic volcanic with disseminated sulphides were found. To this day, drilling has not returned any economic value. Two holes (504m) were logged and sampled during the present quarter. Massive sulphides returned values up to 4.2 g/t Ag and 0.22 g/t Au over 0.7 m in hole BEL-11-04. In BEL-11-05, thick ultramafic rocks were intercepted but up to now, no economical values have been returned. Many assays are still pending. Finally, a drilling program will test anomalies identified by the IP survey of 2011.

Propriété Sadie

La propriété Sadie comprend 152 claims et couvre une superficie d'environ 86 kilomètres carrés. Elle est située à 15 kilomètres au sud-ouest de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

Les travaux antérieurs ont permis d'identifier un indice d'or dans des schistes (jusqu'à 1,3 g/t Au dans un échantillon choisi). Des travaux de forages effectués dans les années 1950 ont recoupé des zones de sulfures semi-massifs à massifs dans un environnement volcano-sédimentaire présentant des altérations en chlorite et séricite. Ces sulfures ont été décrits comme contenant des traces de chalcopryrite, mais très peu d'analyses furent effectuées à l'époque (jusqu'à 1,35 % Cu sur un pied). D'ailleurs, aucune analyse pour l'or n'avait été effectuée. Maudore a complété un levé VTEM afin de préciser la localisation des lentilles de sulfures et a foré quelques-unes des cibles géophysiques. Des lentilles de sulfures semi-massifs à massifs ont été rencontrées, mais aucune valeur économique n'a été obtenue à ce jour. Une réinterprétation des données doit être complétée afin de recommander des travaux supplémentaires. Pendant le trimestre, Maudore a effectué un programme de prospection au sol, mais aucune valeur économique n'a été obtenue des échantillons récoltés.

Propriété Rapides-des-Cèdres

La propriété Rapides-des-Cèdres comprend 2 blocs totalisant 59 claims et couvre une superficie d'environ 19 kilomètres carrés. Elle est située à 10 kilomètres au sud de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

Les travaux effectués par Maudore en 2010 ont permis d'identifier plusieurs zones de cisaillements intensément altérées en carbonates de fer. Les résultats d'analyses ont retourné des valeurs anormales en or. Un trou (483m) a été foré pendant le trimestre sur la zone de cisaillement. La description de la carotte ainsi que l'échantillonnage ont été effectués. Jusqu'à maintenant, une valeur de 0,4 g/t Au sur 1 m a été obtenue mais encore plusieurs analyses sont en attente. Maudore a complété un programme de prospection au sol et quelques valeurs en or ont été obtenues (jusqu'à 0,4 g/t Au). Un programme de forage est prévu afin de tester les anomalies d'un levé PP effectué en 2011.

Propriété Pakodji

La propriété Pakodji comprend 16 claims et couvre une superficie d'environ 7 kilomètres carrés. Elle est située à 20 kilomètres à l'ouest de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

Sadie Property

The Sadie property is comprised of 152 claims that cover an area of approximately 86 square km. The property is located 15 kilometers southwest of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All the claims are 100% owned by the Company.

Historical work had identified a gold showing in a sequence of schists (up to 1.3 g/t in a grab sample). Drilling completed in the 1950's encountered semi massive to massive sulphides in a volcano-sedimentary environment presenting chlorite and sericite alterations. These sulphides were described as containing traces of chalcopryrite, but very few analyses were done (up to 1.35% Cu over 1 foot). Furthermore, no gold analysis was done. Maudore completed a VTEM survey to locate these lenses and drilled a few targets. Semi-massive to massive sulphides lenses were found but no economic values have been obtained to date. Recent data will be reevaluated before recommending additional work. During the quarter, Maudore realized a BeepMat prospecting program, but no economical values were obtained from samples collected.

Cedar-Rapids Property

The Cedar-Rapids property is comprised of two blocks totalling 59 claims that cover an area of approximately 19 square km. The property is located 10 kilometers south of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All the claims are 100% owned by the Company.

Work conducted in 2010 by Maudore led to the identification of several intensively altered shear zones hosting iron-rich carbonates. Assay results returned anomalous values of gold. One hole (483m) was logged and sampled. Up to now, a value of 0.4 g/t Au over 1 m was obtained from analysis but many assays are still pending. Maudore completed a prospecting program and few anomalous values in gold were obtained (up to 0.4 g/t Au). Additional drilling is planned to test IP anomalies identified by the 2011 survey.

Pakodji Property

The Pakodji property is comprised of 16 claims that cover an area of approximately 7 square km. The property is located 20 kilometers west of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company.

Tout comme sur la propriété Sadie, la révision des anciens travaux d'exploration effectués dans les années 1950 a permis de mettre en évidence la présence de lentilles de sulfures semi-massifs à massifs dans un environnement volcano-sédimentaire avec des altérations en chlorite et séricite. Très peu d'analyses ont été effectuées à l'époque et aucune analyse pour l'or n'a été réalisée. Maudore prévoit d'effectuer un suivi par forage sur des cibles obtenues d'un levé VLF effectué en 2011.

Propriété Comtois Sud-Ouest

La propriété Comtois Sud-Ouest comprend 69 claims et couvre une superficie d'environ 28 kilomètres carrés. Elle est située à 24 kilomètres à l'ouest de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

La cible principale sur la propriété est la présence d'unités volcaniques felsiques d'orientation NE-SO présentant un potentiel pour une minéralisation de type Comtois ainsi que des lentilles de sulfures massifs volcanogènes. Maudore a effectué une ligne de polarisation provoquée afin d'identifier des cibles de forages. Des anomalies de type MegaTEM ont été testées par forages; ce qui a permis d'identifier des formations de fer aurifères (jusqu'à 1,45 g/t Au sur 0,5m). Un sondage historique rapporte une valeur de 1,12 g/t Au sur 1,5m à plus de 1,8km à l'est de cette nouvelle découverte. Trois trous ont été décrits et échantillonnés pendant le troisième trimestre sur cette propriété. Plusieurs résultats d'analyses sont toujours en attente. Un programme de forage est prévu afin de tester les anomalies d'un levé PP effectué en 2011.

Propriété Bernetz

La propriété Bernetz comprend 84 claims et couvre une superficie d'environ 37 kilomètres carrés. Elle est située à 30 kilomètres à l'ouest de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

Tout comme sur les propriétés Sadie et Pakodji, la révision des anciens travaux d'exploration effectués dans les années 1950 a permis de mettre en évidence la présence de lentilles de sulfures semi-massifs à massifs dans un environnement volcano-sédimentaire avec des altérations en chlorite et séricite. Très peu d'analyses furent effectuées à l'époque et aucune analyse pour l'or n'a été réalisée. Maudore a foré une de ces cibles, mais aucune valeur économique n'a été obtenue. Sur la propriété, deux indices historiques, datant des années 1980, présentent un potentiel pour des minéralisations en or et métaux de base (jusqu'à 3,82 g/t Au sur 0,2m ainsi que 0,65 % Zn et 0,11 % Cu sur 1,0m) La cible principale sur la partie nord de la propriété consiste en des unités de volcaniques felsiques d'orientation ENE-OSO. Un groupe d'anomalies de type MégaTEM dans des volcanites felsiques a été foré par Maudore. De plus, un levé d'une ligne de polarisation provoquée a été effectué afin d'identifier des cibles de forages. Bien que des unités volcaniques felsiques

Similar to the Sadie property, the review of previous exploration programs completed in the 1950's show the presence of semi-massive to massive sulphide lenses in a volcano-sedimentary environment with chlorite and sericite alterations. Very few analyses were done at the time. No gold assaying was done. Additional drilling is planned to test VLF anomalies identified by the 2011 survey.

Comtois Southwest Property

The Comtois Southwest property is comprised of 69 claims that cover an area of approximately 28 square km. The property is located 24 kilometers west of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company.

The main target on this property is the occurrence of felsic volcanic units oriented NE-SW presenting a potential for Comtois-type mineralization as well as volcanogenic massive sulphide lenses. Maudore completed a one-line IP survey to identify drill targets. A few MegaTEM anomalies were also tested by drilling led to the identification of gold-bearing iron formations (up to 1.45 g/t Au over 0.5m). A historical drill hole returned 1.12 g/t Au over 1.5m more than 1.8km east of the new discovery. Three holes were logged and sampled during the present quarter. Many assays are still pending. Additional drilling is planned to test IP anomalies identified by the 2011 survey.

Bernetz Property

The Bernetz property is comprised of 84 claims that cover an area of approximately 37 square kilometers. The property is located 30 kilometers west of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company.

Just as the Sadie and Pakodji properties, the review of previous explorations programs completed in the 1950's, show the presence of semi-massive to massive sulphides lenses in a volcano-sedimentary environment with chlorite and sericite alterations. Very few assays were done at the time. Furthermore, no gold assaying was done. Maudore drilled one of these lenses but no economic value was obtained. Located on the property, two historical showings, found in the 1980's, show potential for gold and base metal type of mineralization (up to 3.82 g/t Au over 0.2m and 0.65% Zn and 0.11% Cu over 1.0m). The northern part of the property is prospective for felsic volcanic rocks oriented ENE-WSW. A group of MegaTEM anomalies within these possible felsic volcanic rocks were drilled by Maudore and a one-line IP survey was done to identify new targets in the area. The felsic volcanic units with veins containing a significant amount of sulphides have been intercepted; however, no economic values have been obtained to date.

contenant des veines avec des quantités significatives de sulfures aient été interceptées, aucune valeur économique n'a été rencontrée.

Propriété Fonteneau-Themines

La propriété Fonteneau-Themines comprend 78 claims et couvre une superficie d'environ 44 kilomètres carrés. Elle est située à 35 kilomètres à l'ouest de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100% par la Société.

La cible principale sur la partie nord de la propriété est la présence d'unités volcaniques felsiques d'orientation E-O présentant un potentiel pour une minéralisation de type Comtois ainsi que pour des lentilles de sulfures massifs volcanogènes. Quelques groupements d'anomalies de type MegaTEM ont été forés et ont mis en évidence la présence d'unités coussinées présentant des sulfures dans les bordures de coussins; aucun de ces trous n'est interprété comme ayant expliqué les anomalies. Un trou (195m) a été décrit et échantillonné pendant le troisième trimestre sur cette propriété mais aucune valeur économique n'a été obtenue.

Propriété Géant-Dormant Sud-Est

La propriété Géant-Dormant Sud-Est comprend 240 claims et couvre une superficie d'environ 135 kilomètres carrés. Elle est située à 60 kilomètres au nord-est de la ville d'Amos (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

La portion est de la propriété renferme des unités volcaniques felsiques jugées prospectives. La portion nord-ouest de la propriété présente l'extension des unités géologiques contenant la mine Géant-Dormant. Trois indices aurifères se trouvent à proximité de ces unités volcaniques felsiques (Arbor: jusqu'à 13,71 g/t Au sur 0,4m; Coigny 1: jusqu'à 2,99 g/t Au sur 0,2m; et Coigny 2: jusqu'à 1,03 g/t Au sur 1,0m) Maudore a complété des levés géophysiques ainsi qu'un programme de prospection au sol et quelques forages (jusqu'à 0,30 g/t sur 1,85m). Des unités volcaniques felsiques ainsi que des veines riches en sulfures présentant des valeurs anormales en or ont été recoupées. Trois trous (696m) ont été forés pendant le troisième trimestre sur des cibles obtenues d'un levé VLF fait au trimestre précédent. Quatre (4) trous ont été décrits et échantillonnés mais plusieurs résultats d'analyses sont en attente. Il reste la description de la carotte d'un sondage ainsi que l'échantillonnage de deux sondages à compléter.

Propriété Mazarin-Glandelet

La propriété Mazarin-Glandelet comprend 293 claims et couvre une superficie d'environ 154 kilomètres carrés. Elle est située à 60 kilomètres au nord de la ville d'Amos (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

En 2010, deux jours de prospection ont été effectués et 17 échantillons ont été recueillis. Les résultats d'analyses

Fonteneau-Themines Property

The Fonteneau-Themines property is comprised of 78 claims that cover an area of approximately 44 square kilometers. The property is located 35 kilometers west of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company.

The main target in the northern part of the property is the occurrence of felsic volcanic rocks oriented E-W presenting a potential for the Comtois-type mineralization as well as volcanogenic massive sulphide lenses. A few MegaTEM anomalies were drilled and outlined the presence of pillowed units presenting sulphides along the borders; none of those holes are believed to have explained the anomalies. Up to now, no economic value has been encountered. Additional drilling is planned. One hole (195m) was logged and sampled during the quarter but no economical values have been obtained.

Sleeping-Giant Southeast Property

The Sleeping-Giant Southeast property is comprised of 240 claims that cover an area of approximately 135 square kilometers. The property is located 60 kilometers northeast of the town of Amos (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company.

The eastern part of the property contains prospective volcanic felsic units. The northwestern part of the property comprises the same geological units which contain the Sleeping-Giant mine. Three gold showings are near the felsic volcanogenic units on the property (Arbor: up to 13.1 g/t Au over 0.4m; Coigny 1: up to 2.99 g/t Au over 0.2m; and Coigny 2: up 1.03 g/t Au over 1.0m). Maudore has completed geophysical surveys as well as field work and a small drilling program (up to 0.30g/t Au over 1.85m). Felsic volcanic units with sulphide-rich veins containing anomalous values in gold were intercepted. Three holes (696m) were drilled during the quarter to test anomalies identified by a VLF survey realized earlier in 2011. Four (4) holes have been logged and sampled but many assays are still pending. Logging for one hole and sampling for two holes are pending.

Mazarin-Glandelet Property

The Mazarin-Glandelet property is comprised of 293 claims that cover an area of approximately 154 square kilometers. The property is located 60 kilometers north of the town of Amos (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company.

In 2010, a two-day prospecting program was conducted and 17 samples were collected. Assay results received did not

n'ont rapporté aucune valeur économique. La compilation des travaux antérieurs a permis d'identifier la présence de rhyolites sur la propriété. Des travaux de prospection confirment la présence de ces rhyolites et ont permis de découvrir de nombreuses formations de fer avec des horizons de chert associées à ces rhyolites. Des valeurs anormales en Zn et en Au ont été obtenues. Maudore a poursuivi un programme de prospection au sol. Pendant le dernier trimestre, huit (8) jours de prospection ont été effectués et 235 échantillons ont été prélevés. Aucune valeur économique n'a été obtenue. Trois levés géophysiques de type polarisation provoquée sont en cours et du forage est prévu.

Propriété Dalet

La propriété Dalet comprend 458 claims et couvre une superficie d'environ 222 kilomètres carrés. Sur ces 458 claims, six sont toujours en traitement au MRNF. La propriété est située à 70 kilomètres au nord de la ville d'Amos (Abitibi, province de Québec). Tous les claims sont détenus à 100 % par la Société.

Cette propriété a été jalonnée sur carte au cours du dernier trimestre de 2010. La propriété a été acquise sur la base d'une compilation régionale (principalement axé sur la géophysique) et la présence de minéralisations connues. Cette région sera couverte par des travaux géologiques du MRNF. Maudore a complété une compilation des travaux antérieurs ainsi qu'un programme de prospection au BeepMat. Pendant le troisième trimestre, 23 jours de prospection ont été effectués et 581 échantillons ont été prélevés. Des échantillons de sulfures semi-massifs à massifs ont donné jusqu'à 2,9 g/t Ag, 0,5 % Zn et 0,1 g/t Au. Dans un autre secteur, des valeurs jusqu'à 1,1% Ni, 1,7 % Cu, 5,9 g/t Ag, 0,4 g/t Au, 0,4 g/t Pt et 0,8 g/t Pd ont été obtenues.

ACTIVITÉS FINANCIÈRES

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 25 087 044 étaient émises et en circulation au 30 septembre 2011 et à la date de ce rapport.

Les sources de financement disponibles sont l'émission d'actions par voie d'appel public à l'épargne ou de placements privés. Au cours la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a émis un total de 532 000 actions ordinaires pour un montant de 667 200 \$ suite à l'exercice d'options d'achat d'actions. Des ajustements comptables sont venus augmenter la valeur du capital-actions de 425 361 \$.

indicate any economic values. The review of previous exploration work has shown the presence of rhyolites on the property. Prospecting work confirmed this and led to the discovery of several iron formations with chert horizons associated with these rhyolites. Anomalous values in Zn and Au were obtained. Maudore continued with a BeepMat prospection program. During the quarter, eight (8) days of prospection were done and 235 samples were taken. No economical values have been obtained. Three IP survey are pending and a drilling program is planned.

Dalet Property

The Dalet property is comprised of 458 claims that cover an area of approximately 222 square km. On these 458 claims, six are still pending at MRNF. The property is located 70 kilometers north of the town of Amos (Abitibi, Province of Quebec). All claims are 100% owned by the Company.

This property was staked during the last quarter of 2010. The property has been acquired based on a regional compilation (mainly based on the geophysics) and the occurrence of known mineralization. This area may be covered by future geological work conducted by the MRNF. Maudore completed a compilation of historical work as well as a BeepMat prospecting program. During the quarter, 23 days of prospecting were done on the property and 581 samples were taken. Samples of semi-massive to massive sulphides gave back up to 2.9 g/t Ag, 0.5 % Zn et 0.1 g/t Au. In another part of the property, values up to 1.1% Ni, 1.7% Cu, 5.9 g/t Ag, 0.4 g/t Au, 0.4 g/t Pt et 0.8 g/t Pd were obtained.

FINANCIAL ACTIVITIES

Financing Resources and Data on Capital Stock

The capital stock of the Company consists of an unlimited number of common shares of which 25,087,044 were issued and outstanding as of September 30, 2011 and at the date of this report.

Financial resources are enhanced through issuance of common shares by public or private offerings. During the nine-month period ended September 30, 2011, the Company issued a total of 532,000 common shares for an amount of \$667,200 from the exercise of stock options. Adjusting entries have increased the accounting value of capital stock issued of \$425,361.

Le 17 février 2011, la Société a complété un placement privé de 547 625 unités pour un produit brut de 4 381 000 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un-demi bon de souscription, chaque bon de souscription entier pouvant être exercé au prix de 8,00 \$ l'action jusqu'au 16 août 2012.

Le 21 mars 2011, la Société a complété un placement privé de 258 202 unités pour un produit brut de 2 065 616 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un-demi bon de souscription, chaque bon de souscription entier pouvant être exercé au prix de 8,00 \$ l'action jusqu'au 21 septembre 2012.

Le 5 août 2011, la Société a complété un placement privé de 237 923 unités pour un produit brut de 2 046 000 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un-demi bon de souscription, chaque bon de souscription entier pouvant être exercé au prix de 8,60 \$ l'action jusqu'au 5 février 2013.

Le 19 août 2011, la Société a complété un placement privé de 110 914 unités pour un produit brut de 954 000 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un-demi bon de souscription, chaque bon de souscription entier pouvant être exercé au prix de 8,60 \$ l'action jusqu'au 18 février 2013.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a payé un montant de 822 944 \$ à titre de frais d'émission d'actions.

Options d'achat d'actions

Le tableau ci-après donne l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation au 30 septembre 2011:

On February 17, 2011, the Company completed a private placement of 547,625 units for aggregate gross proceeds of \$4,381,000. Each unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$8.00 per share until August 16, 2012.

On March 21, 2011, the Company completed a private placement of 258,202 units for aggregate gross proceeds of \$2,065,616. Each unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$8.00 per share until September 21, 2012.

On August 5, 2011, the Company completed a private placement of 237,923 units for aggregate gross proceeds of \$2,046,000. Each unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$8.60 per share until February 5, 2013.

On August 19, 2011, the Company completed a private placement of 110,914 units for aggregate gross proceeds of \$954,000. Each unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$8.60 per share until February 18, 2013.

The Company paid \$822,944 as share issue expenses during the nine-month period ended September 30, 2011.

Stock Purchase Options

The following table presents information on the outstanding stock options as at September 30, 2011:

| 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 | |
|----------------------------------|---|-----------|--|------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| \$ | | | | |
| 6.54 | 435,000 | - | 4.83 | - |
| 6.20 | 520,000 | - | 4.37 | - |
| 4.90 | 250 000 | | 4.91 | - |
| 1.85 | 530,000 | 770,000 | 2.83 | 3.58 |
| 1.51 | 207,500 | 257,500 | 1.03 | 1.78 |
| 0.70 | | 180,000 | | 0.92 |
| 0.35 | - | 62,000 | - | 0.28 |
| | 1,942,500 | 1,269,500 | 3.43 | 2.86 |

Entre le 1er janvier 2011 et la date de ce rapport, un total de 532 000 options ont été exercées, 200 000 ont expiré et un total de 685 000 options d'achat d'actions a été attribué.

Between January 1st, 2011 and the date of this report, a total of 532,000 options have been exercised, 200,000 have expired and a total of 685,000 new stock options have been granted.

Le 28 avril 2011, 435 000 options d'achats d'actions d'une durée de 5 ans ont été octroyées à des administrateurs et dirigeants. La juste valeur de ces options a été estimée au moyen du modèle Black Scholes d'évaluation du prix des options en utilisant les hypothèses suivantes : durée estimative des options de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 2,68, volatilité prévue de 49,2 % et aucun dividende prévu. Ainsi, un coût de rémunération de 1 252 800 \$ (juste valeur de 2,88 \$ par option) a été comptabilisé.

On April 28, 2011, the Company granted 435,000 five-year stock purchase options to some of its directors and officers. The fair value of these options was estimated using the Black Scholes stock option valuation model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 5 years for these options; risk free interest rate of 2.68%, forecasted volatility of 49.2% and no forecasted dividend. A remuneration expense in the amount of \$1,252,800 (fair value of \$2.88 per option) has been recorded.

Le 26 août 2011, 250 000 options d'achat d'actions d'une durée de 5 ans ont été octroyées à des administrateurs. La juste valeur de ces options a été estimée au moyen du modèle Black Scholes d'évaluation du prix des options en utilisant les hypothèses suivantes : durée estimative des options de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,85 % volatilité prévue de 50,8% et aucun dividende prévu. Ainsi, un coût de rémunération de 531 350 \$ (juste valeur de 2,13 \$ par option) a été comptabilisé.

On August 26, 2011 the Company granted 250,000 five-year stock purchase options to some of its directors. The fair value of these options was estimated using the Black Scholes stock option valuation model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 5 years for these options; risk free interest rate of 1.85%, forecasted volatility of 50.8 % and no forecasted dividend. A remuneration expense in the amount of \$531,350 (fair value of \$2.13 per option) has been recorded.

Titres convertibles

Les bons de souscription suivants sont en circulation à la date de ce rapport :

- 313 016 bons de souscription au prix d'exercice de 8,00 \$, valides jusqu'au 30 juin 2012;
- 273 811 bons de souscription au prix d'exercice de 8,00 \$, valides jusqu'au 16 août 2012;
- 129 101 bons de souscription au prix d'exercice de 8,00 \$, valides jusqu'au 21 septembre 2012.
- 118 957 bons de souscription au prix d'exercice de 8,60 \$, valides jusqu'au 5 février 2013; et
- 55 454 bons de souscription au prix d'exercice de 8,60 \$, valides jusqu'au 18 février 2013.

INFORMATIONS SUR LE BILAN

Le tableau suivant résume certaines données financières présentées au bilan de la Société:

| | 30 septembre 2011 September 30, 2011 \$ | 31 décembre 2010 December 31, 2010 \$ | |
|---|---|---|-----------------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6,102,282 | 6,931,501 | Cash and cash equivalents |
| Actif d'exploration et d'évaluation | 26,167,780 | 15,218,867 | Exploration and evaluation assets |
| Total de l'actif | 36,719,513 | 26,623,745 | Total assets |
| Capital-actions | 34,794,725 | 28,395,563 | Capital stock |

Warrants on Common Shares

The following common share purchase warrants are outstanding as of the date of this report :

- 313,016 warrants exercisable at \$8.00 per share until June 30, 2012;
- 273,811 warrants exercisable at \$8.00 per share until August 16, 2012;
- 129,101 warrants exercisable at \$8.00 per share until September 21, 2012.
- 118,957 warrants exercisable at \$8.60 per share until February 5, 2013; and
- 55,454 warrants exercisable at \$8.60 per share until February 18, 2013.

BALANCE SHEET INFORMATION

The following table summarizes selected key financial data from the Company's balance sheet:

Trésorerie et sources de financement

L'actif total de la Société s'élevait à 36 719 513\$ au 30 septembre 2011 comparativement à 26 623 745 \$ au 31 décembre 2010. Au 30 septembre 2011, la Société disposait d'un fonds de roulement de 5 753 898\$ (8 443 153 \$ au 31 décembre 2010). 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 des propriétés de la Société 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 le faire pour l'avenir.

| Exercices terminés les 31 décembre | 2010 \$ | 2009 \$ | Years ended December 31, |
|---|--------------------|--------------------|--------------------------------------|
| Revenus | 25,001 | 18,426 | Revenues |
| Perte nette et résultat étendu | (2,603,593) | (1,111,919) | Net loss and comprehensive loss |
| Perte nette de base et dilué par action | (0.11) | (0.06) | Basic and diluted net loss per share |
| Actif total | 26,623,745 | 22,077,378 | Total assets |

Résultats pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010

Les résultats pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 se soldent par une perte nette et résultat étendu de 2 603 593 \$ (1 111 919 \$ pour l'année précédente). La Société a réalisé des revenus de 25 001 \$ (18 426 \$ en 2009) par la gestion de ses liquidités à court terme.

Au cours de l'exercice, les principales activités qui ont affecté l'exploitation sont les suivantes :

- Attribution de 720 000 options d'achats d'actions aux administrateurs et à des consultants. La juste valeur des options a été estimée selon le modèle d'évaluation Black & Sholes. Ainsi, une rémunération à base d'actions de 1 930 620 \$ a été comptabilisée (908 095 \$ in 2009).
- Rémunération des dirigeants et administrateurs de 177 971 \$ (162 379 \$ en 2009) versée en contrepartie de l'implication proactive et adéquate des administrateurs aux affaires de la Société.

Cash and Financing Sources

As at September 30, 2011, total assets amounted to \$36,719,513 compared to \$26,623,745 on December 31, 2010. On September 30, 2010, the working capital of the Company was of \$5,753,898 (\$ 8,443,153 as of December 31, 2010). 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 Maudore's properties 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.

Results for the Fiscal Year ended December 31,2010

The results for the fiscal year ended December 31, 2010, show a net loss and comprehensive loss of \$2,603,593 (\$1,111,919 for the previous fiscal year). The management of short-term available funds has generated interest revenues of \$25,001 (\$18,426 in 2009).

During the year, the main activities that have influenced operating results are :

- Grant of 720,000 stock options to its directors and consultants. The fair value of these options was estimated using the Black & Sholes valuation model. Therefore, a stock base compensation of \$1,930,620 was recorded (\$908,095 in 2009).
- Management and directors compensation of \$177,971 (\$162,379 in 2009) provided for the proactive and extensive involvement of the directors in the affairs of the Company.

- Les honoraires professionnels et contractuels ont atteint 249 359 \$ en 2010 (incluant une rémunération à base d'actions de 41 970 \$) en raison de l'augmentation des activités liées aux affaires corporatives. La Société a retenu les services de consultants externes afin d'accroître les opportunités de financements et d'augmenter sa visibilité par des activités de promotion accrue auprès des investisseurs. La Société a également eu recours à une firme de recrutement afin de combler le poste de chef des opérations.

Les autres frais encourus concernent principalement des frais de voyages pour soutenir la promotion de la Société et son implication dans différents congrès et les relations avec les investisseurs pour assurer le financement à long terme de la Société. Maudore participe à des activités qui font la promotion et protègent les intérêts de l'industrie minière.

Activités d'exploitation pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010

Les mouvements de trésorerie affectés à l'exploitation s'élevaient à 702 823 \$ en 2010. Une augmentation des taxes à recevoir de 104 811 \$ et des frais payés d'avance de 17 696 \$ a été atténuée par une augmentation des créditeurs et charges à payer de 92 659 \$.

Activités d'investissement pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010

Une somme de 6 631 241 \$ a servi aux activités d'investissement. La Société a investi 8 893 682 \$ en travaux d'exploration et a reçu des crédits d'impôts de 2 288 727 \$ sur les travaux de 2009. Des claims miniers additionnels ont été acquis pour un montant de 82 142 \$. L'encaissement d'un placement à court terme de 55 856 \$, ont également affecté ces activités. Relativement à un financement accréditif réalisé en décembre 2010, la société devra consacrer 5 008 264 \$ à des dépenses d'exploration admissibles sur ses propriétés minières. Ces dépenses en exploration devront être effectuées avant le 31 décembre 2011.

Activités de financement pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010

Une somme de 4 789 027 \$ provient des activités de financement. La Société a émis 626 033 actions ordinaires pour un montant de 4 648 477 \$, net des frais d'émission d'actions, par voie de placement privé. De ce montant, 3 145 998 \$ ont été attribués au capital-actions et 1 502 479 \$ ont été attribués aux bons de souscription. Le solde des activités de financement est constitué de sommes provenant de l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription pour un total de 140 550 \$.

- Professional and contractual fees have reached \$249,359 in 2010 (including a stock based compensation of \$41,970) following the increase in corporate affairs. The Company relied on external consultants to increase financing opportunities and improve its visibility by conducting additional promotion activities for the investors. The Company also used the services of a recruiting firm to provide for the engagement of a Chief Operating Officer.

Other fees incurred mainly refer to travelling to sustain the promotion of the Company and its involvement in different conventions and investor relationships to secure the Company's long term financing. Maudore participates in activities that promote and protect the interest of the mining industry.

Operating Activities for the Fiscal Year ended December 31, 2010

Cash flows used for operating activities totaled \$702,823 in 2010. An increase in taxes receivable of \$104,811 and prepaid charges of \$17,696 was offset by an increase in accounts payable and accrued charges of \$92,659.

Investing Activities for the Fiscal Year ended December 31, 2010

An amount of \$6,631,241 was used for investing activities. The Company invested \$8,893,682 to conduct exploration work and received tax credits of \$2,288,727 generated by its 2009 exploration expenses. An amount of \$82,142 was invested to acquire additional mining claims. A cash amount of \$55,856 from short term investment has also affected these activities. The Company is committed to spend qualifying exploration expenses amounting \$5,008,264 relating to flow-through financing. These expenses have to be spent before December 31, 2011.

Financing Activities for the Fiscal Year ended December 31, 2010

An amount of \$4,789,027 originated from financing activities. The Company issued 626,033 common shares through a private placement for an amount of \$4,648,477, net of share issuance expenses. From this amount \$3,145,998 has been attributed to common shares and \$1,502,479 has been attributed to warrants. The remaining balance of the financing activities was generated through the exercise of stock options and warrants for \$140,550.

PREMIER TRIMESTRE 2011

Résultats pour le trimestre terminé le 31 mars 2011

Les résultats du premier trimestre se soldent par un bénéfice net de 238 684 \$ suivant la comptabilisation d'un impôt différé de 537 555 \$ et une perte avant impôts de 298,871 \$ (162,105 \$ pour le trimestre correspondant en 2010).

Au cours du premier trimestre, les principales activités qui ont affecté l'exploitation sont les suivantes :

-Une rémunération aux dirigeants et administrateurs de 65 796 \$ (42 220 \$ en 2010). Le coût de la rémunération a été plus élevé suite au départ d'un administrateur et à l'ajout de trois nouveaux membres à la fin de 2010.

-Le poste honoraire professionnel et contractuel a atteint 61 182 \$ suite à des frais encourus auprès de consultants externes touchant la recherche de financement et des services administratifs, et les honoraires légaux relativement aux opérations de la Société.

-La Société continue d'être très active dans ses activités promotionnelles touchant sa visibilité à l'extérieur et la recherche de financement pour un montant atteignant 79 194 \$ (35 159 \$ en 2010).

Activités d'exploitation pour le trimestre terminé le 31 mars 2011

Au cours de la période de 3 mois, les fonds utilisés pour les activités d'exploitation se sont élevés à 318 822 \$. Les activités d'exploitation ont été affectées par l'augmentation de taxes à recevoir et le paiement de fournisseurs.

Activités d'investissement pour le trimestre terminé le 31 mars 2011

Au cours de ce trimestre, les activités d'investissement sont des frais d'exploration reportés réalisés sur les propriétés minières, pour 2 294 150 \$ et l'acquisition de nouveaux titres miniers pour un montant de 1 944 \$. Les revenus d'intérêts investis ont totalisé 5 402 \$.

Activités de financement pour le trimestre terminé le 31 mars 2011

Une somme de 6 169 355 \$ provient des activités de financement. La Société a émis des actions ordinaires accréditives pour un montant de 6 446 616 \$ et des options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 354,200 \$. Suite à ces financements, la Société a déboursé 631 461 \$ en frais d'émission d'actions.

FIRST QUARTER 2011

Results for the Quarter ended March 31, 2011

The first quarter results show a net income of \$238,684 following the recording of a deferred income tax of \$537,555 and a loss before tax of \$298,871 (\$162,105 for the corresponding period in 2010).

During the first quarter the main activities that have influenced operating results are:

-A management and director's compensation of \$65,796 (\$42,220 in 2010) was recorded. The cost of the director's compensation was higher following the retirement of one director and the addition of two new board members at the end of 2010.

-The \$61,182 in professional and contractual fees have been incurred following financing and administrative activities as well as legal fees regarding corporate affairs.

-The Company continues to be very active and its promotional activities oriented towards its external visibility and research of financing reached \$79,194 (\$35,159 in 2010).

Operating Activities for the Quarter ended March 31, 2011

During the three-month period, funds used for operating activities totalled \$318,822. Operating activities were affected by the increase in taxes receivable and the payment of creditors.

Investing Activities for the Quarter ended March 31, 2011

During the quarter, investing activities were mainly linked to the deferred exploration expenses incurred on the mining properties for \$2,294,150, and the acquisition of new mining titles for \$1,944. The invested interest revenues amounted to \$5,402.

Financing Activities for the Quarter ended March 31, 2011

An amount of \$6,169,355 originated from financing activities. The Company issued flow-through common shares through a private placement for an amount of \$6,446,616 and share purchase options were exercised for \$354,200. Following these investments, the Company paid \$631,461 as share issuance expenses.

DEUXIÈME TRIMESTRE 2011

Résultats pour le trimestre terminé le 30 juin 2011

Les résultats du deuxième trimestre se soldent par une perte nette de 330 692 \$ incluant la comptabilisation d'un impôt différé de 737 610 \$ et une perte avant impôts de 1 128,302 \$ (173 150 \$ pour le trimestre correspondant en 2010).

Au cours du deuxième trimestre, les principales activités qui ont affecté l'exploitation sont les suivantes :

- Une rémunération aux dirigeants et administrateurs de 78,021 \$ (40 767 \$ en 2010). Ce montant inclus les charges sociales liées aux exercices d'options des administrateurs pour un montant de 33 021 \$.

- La rémunération du chef des opérations a été attribuée aux actifs d'exploration et d'évaluation pour un montant de 73 950 \$.

- Comptabilisation d'une rémunération à base d'action de 892 800 \$ suite à l'octroi de 435 000 options aux administrateurs de la Société.

- La rémunération à base d'action du chef des opérations a été attribuée aux actifs d'exploration et d'évaluation pour un montant de 360 000 \$

- Le poste honoraire professionnel et contractuel a atteint 61 300 \$ (62 462 \$ en 2010). La Société fait appel à des consultants externes pour la recherche de financement, de services administratifs, et d'honoraires légaux.

- La Société continue d'être très active dans ses activités promotionnelles touchant sa visibilité à l'extérieur, et la recherche de financement pour un montant atteignant 58 118 \$ (45 592 \$ en 2010).

- Les autres dépenses de la Société se sont maintenues à un niveau équivalent à celles de la même période en 2010.

Activités d'exploitation pour le trimestre terminé le 30 juin 2011

Au cours de la période de 3 mois, les fonds utilisés pour les activités d'exploitation se sont élevés à 697 504 \$. Les activités d'exploitation ont été affectées par l'augmentation de taxes à recevoir et le paiement de fournisseurs.

SECOND QUARTER 2011

Results for the Quarter ended June 30, 2011

The second quarter results show a net loss of \$330,692 including the recording of a deferred income tax of \$737,610 and a loss before tax of \$1,128,302 (\$173,150 for the corresponding period in 2010).

During the second quarter the main activities that have influenced operating results are:

- A management and director's compensation of \$78,021 (\$40,767 in 2010) was recorded. This amount included fringe benefits relating to the conversion of stock options of the directors for an amount of \$33,021.

- The Chief operating officer's compensation has been attributed to the Exploration and evaluation assets for an amount of \$73,950.

- Recording of a stock based compensation for 892,800\$ following the grant of 435,000 share purchase option to the directors of the company.

- The Chief operating officer's stock based compensation has been attributed to the Exploration and evaluation assets for an amount of \$360,000

- The \$61,300 (\$62 462 in 2010) in professional and contractual fees. The Company uses external consultant to conduct research of financing, administrative and legislative business activities

- The Company continues to be very active and its promotional activities oriented towards its external visibility and research of financing reached \$58,118 (\$45,592 in 2010).

- Other operating expenses were maintained at the same level than those at the same period in 2010.

Operating Activities for the Quarter ended June 30, 2011

During the three-month period, funds used for operating activities totalled \$697,504. Operating activities were affected by the increase in taxes receivable and the payment of creditors.

Activités d'investissement pour le trimestre terminé le 30 juin 2011

Au cours de ce trimestre, les activités d'investissement sont des frais d'exploration reportés réalisés sur les propriétés minières, pour 2 877 279 \$ et l'acquisition de nouveaux titres minières pour un montant de 13 568 \$. Les revenus d'intérêts encaissés ont totalisé 22 053 \$. La Société a également encaissé des crédits d'impôts à l'exploration pour 431 388\$.

Activités de financement pour le trimestre terminé le 30 juin 2011

Une somme de 30 793 \$ provient des activités de financement. Des options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 7 000 \$. La Société a reclassé un montant de 23 793 \$ incluent aux frais d'émission comptabilisés au premier trimestre.

TROISIÈME TRIMESTRE 2011

Résultats pour le trimestre terminé le 30 septembre 2011

Les résultats du troisième trimestre se soldent par un bénéfice net de 329 454 \$, incluant la comptabilisation d'un impôt différé de 1 123 552 \$ et une perte avant impôt de 794 098 \$ (191 176 \$ pour le trimestre correspondant en 2010).

Au cours du troisième trimestre, les principales activités qui ont affecté l'exploitation sont les suivantes :

Une rémunération aux dirigeants et administrateurs de 61 052 \$ (40 766 \$ en 2010). La rémunération du chef des opérations a été attribuée aux actifs d'exploration et d'évaluation pour un montant de 69 400 \$.

Une rémunération à base d'actions de 531 350 \$ (0 \$ en 2010) suite à l'attribution de 250 000 options d'achat d'actions aux nouveaux administrateurs.

Un montant de 83 353 \$ (43 011 \$ en 2010) comptabilisé en frais de publicité, voyages et promotion. Ces frais ont été générés selon la politique de la Société de maintenir la croissance, la visibilité et le financement de la Société, au niveau d'excellence des trimestres antérieurs.

Activités d'exploitation pour le trimestre terminé le 30 septembre 2011

Au cours de la période de 3 mois, les fonds utilisés pour les activités d'exploitation se sont élevés à 59 641 \$. Les activités d'exploitation ont été affectées par l'augmentation de taxes à recevoir et le paiement de fournisseurs.

Activités d'investissement pour le trimestre terminé le 30 septembre 2011

Au cours de ce trimestre, les activités d'investissement sont des frais d'exploration reportés réalisés sur les propriétés minières pour 4 309 831 \$ et l'acquisition de nouveaux titres

Investing Activities for the Quarter ended June 30, 2011

During the quarter, investing activities were mainly linked to the deferred exploration expenses incurred on the mining properties for \$2,877,279, and the acquisition of new mining titles for \$13,568. The interest revenues amounted to \$22,053. Exploration tax credit received amounted to \$431,388.

Financing Activities for the Quarter ended June 30, 2011

An amount of \$30,793 originated from financing activities. Share purchase options were exercised for \$7,000. The Company reclassified an amount of \$23,793 include in share issuance expenses

THIRD QUARTER 2011

Results for the Quarter ended September 30, 2011

The third quarter results show a net income of \$329,454 including the recording of a deferred income tax of \$1,123,552 and a loss before tax of \$794,098 (\$191,176 for the corresponding period in 2010).

During the third quarter the main activities that have influenced operating results are:

A management and director's compensation of \$61,052 (\$40,766 in 2010) was recorded. The Chief Operating Officer's compensation has been attributed to the exploration and evaluation assets for an amount of \$69,400.

A share based compensation of \$531,350 (\$0 in 2010) was recorded following the allotment of 250,000 share purchase options to new directors.

An amount of \$83 353 (\$43,011 in 2010) recorded in publicity, travel and promotion of the Company. These expenses were incurred according to the Company's policy to maintain the expansion, visibility and financing of the Company, to the same level of excellence as the preceding quarters.

Operating Activities for the Quarter ended September 30, 2011

During the three-month period, funds used for operating activities totalled \$59,641. Operating activities were affected by the increase in taxes receivable and the payment of creditors.

Investing Activities for the Quarter ended September 30, 2011

During the quarter, investing activities were mainly linked to the deferred exploration expenses incurred on the mining properties for \$4,309,831, and the acquisition of new mining

miniers pour un montant de 19 779 \$. Les revenus d'intérêts encaissés ont totalisé 13 586 \$.

Activités de financement pour le trimestre terminé le 30 septembre 2011

Une somme de 3 090 721 \$ provient des activités de financement. Des options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 305 999 \$ et la Société a réalisé deux financements accréditifs pour un montant total de 2 999 998 \$.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES (non audité)

Les résultats d'exploitation pour chacun des trimestres des deux derniers exercices financiers sont présentés dans le tableau suivant. La direction de la Société est d'avis que l'information reliée à ces trimestres a été préparée de la même façon que les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

titles for \$19,779. The interest revenues amounted to \$13,586.

Financing Activities for the Quarter ended September 30, 2011

An amount of \$3,090,721 originated from financing activities. Share purchase options were exercised for \$305,999. The Company completed two flow-through share financings for a total amount of \$2,999,998.

SELECTED QUARTERLY INFORMATION (Unaudited)

Operating results for each quarter for the two last years are presented in the table below. The Company's management is of the opinion that the data related to these quarters was prepared in the same manner as those that of the audited financial statements for the fiscal year ended December 31, 2010.

| Trimestre de 2011/ 2011 Quarter | | | Trimestres de 2010/ 2010 Quarters | | | | Trimestres de 2009/ 2009 Quarters | | |
|--|----------|-----------|--------------------------------------|-------------|-----------|-----------|--|----------|---|
| | T3 Q3 | T2 Q2 | T1 Q1 | T4 Q4 | T3 Q3 | T2 Q2 | T1 Q1 | T4 Q4 | |
| | | | | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Revenus | 13,586 | 22,053 | 5,402 | 14,300 | 4,141 | 3,929 | 2,629 | - | Revenue s |
| Bénéfice (perte) net et résultat étendu | 329,454 | (330,692) | 238 684 | (2,076,363) | (191,677) | (173,149) | (162,105) | 190,715 | Net Income (loss) and compreh ensive income (loss) |
| Bénéfice (perte) net de base et dilué par action | 0.01 | (0.016) | 0.01 | (0.093) | (0.008) | (0.008) | (0.007) | 0.01 | Basic and diluted net income (loss) per share |

Au troisième trimestre la Société a comptabilisé une rémunération à base d'actions pour des administrateurs qui ont joint la Société pour un montant de 531 350 \$. Un crédit d'impôts a également été comptabilisé pour un montant de 1 123 552 \$ suite au frais d'exploration renoncés aux investisseurs. Au deuxième trimestre, une rémunération à base d'actions de 892 800 \$ a été comptabilisée suite à l'octroi de 435 000 options aux administrateurs. La rémunération des administrateurs a atteint 78 021 \$. La renonciation aux frais d'exploration a généré un crédit

At the third quarter, the Company recorded a share based compensation of \$531,350 following the attribution of stock option to new directors. A tax credit of \$1,123,552 has been recorded following exploration expenses renounced to investor's. During the second quarter of 2011, a stock based compensation has been recorded for an amount of \$892,800 following the grant of 435,000 share purchase option to the directors. The director's compensation has reached \$78,021. The renunciation to exploration expenses has generated a deferred tax credit of \$737,610. During the

d'impôts futurs de 737 610 \$. Au premier trimestre de 2011 un crédit d'impôt différé de 537 555 \$ a été comptabilisé suivant l'émission d'actions accréditives. Les principales dépenses qui ont marqué le premier trimestre de 2011 sont la rémunération des administrateurs et l'augmentation des honoraires professionnels liés aux frais d'avocats encourus pour les affaires corporatives. Le dernier trimestre de 2010 a inscrit une perte excédent la tendance des trimestres précédents dû à la comptabilisation d'une rémunération à base d'actions de 1 930 620 \$. Le troisième trimestre de 2010 a subi une légère hausse de la perte en raison des honoraires professionnels plus élevés que ceux des trimestres antérieurs. Les résultats d'exploitation pour les autres trimestres de la Société sont relativement stables.

CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 ont été préparés en fonction de 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 30 septembre 2011, la Société avait un déficit accumulé de 8 312 557 \$. Le fonds de roulement positif et les sommes levées au moyen de financements en actions permettent à la Société de continuer ses activités d'exploration en 2011.

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

Les états financiers de la Société au 30 septembre 2011 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.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas conclu d'arrangement hors bilan.

first quarter of 2011, a deferred income tax credit of \$537,555 was recorded following the issuance of flow-through shares. The main expenses for the first quarter of 2011 were emphasized by the payment of the directors' compensation and the increase of professional fees relating to legal fees regarding the Company's affairs. The last quarter of 2010 resulted in a net loss that exceeded the trends of the previous quarter due to the recording of the stock based compensation for an amount of \$1,930,620. The third quarter of 2010 has encountered a slight increase in the net loss figure due to professional fees that were higher than those of the preceding quarters. The operating results for the other quarters of activities are relatively stable.

GOING CONCERN ASSUMPTION

The audited financial statements for the year ended December 31, 2010 have been prepared 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 had not yet generated income and cash flow from its operations. As at September 30, 2011, the Company had a cumulative deficit of \$8,312,557. Positive working capital and the amounts raised by equity financings allow the Company to continue its exploration activities in 2011.

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, no guarantee can be made that it will succeed in obtaining future financings. Management assesses on an ongoing basis its needs for financing and its alternative strategies, 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 three-month period ended September 30, 2011 and the balance sheet classification have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate.

OFF BALANCE SHEET ARRANGEMENTS

The Company did not enter into any off-balance sheet arrangements.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Une partie de la propriété Comtois est sujette à certaines ententes et redevances. Voir la note 4 a) et b) des états financiers de la Société pour les exercices terminés le 31 décembre 2010 et 2009.

La Société n'a aucune dette à long terme.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Des honoraires et déboursés de 36 500 \$ (24 000 \$ en 2010) ont été payés à une avocate qui est également dirigeante de la Société.

Une rémunération de 204 869 \$ (123 753 \$ en 2010) a également été payée à des administrateurs et aux principaux dirigeants de la Société.

Les transactions ci-dessus sont encourues dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange qui correspond à la contrepartie établie et convenue entre les parties apparentées.

INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE DES ÉMETTEURS ÉMERGENTS

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 4 de ses états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010. La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration reportés.

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement ni de frais de mise en valeur.

Le tableau suivant donne le détail des frais généraux d'administration pour les périodes terminées les:

CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

A segment of the Comtois property is subject to certain royalties and agreements. Refer to note 4 a) and b) of the Company's financial statements for the years ended December 31, 2010 and 2009.

The Company has no long-term debt.

RELATED PARTIES TRANSACTIONS

Legal fees and disbursements of \$36,500 (\$24,000 in 2010) have been paid to a lawyer who is also an officer of the Company.

A compensation of \$204,869 (\$123,753 in 2010) was also paid to directors and key management personal of the Company.

The above transactions occurred within the normal course of operations and are measured at the exchange amount which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties.

ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS

The Company provides information on its deferred exploration expenses in note 4 of its annual financial statements for the exercise ended December 31, 2010. The Company has no deferred expenses other than mining properties and deferred exploration expenses.

The Company has no research and development expenses and no development costs.

The following table provides details on the general and administration expenses for the periods ended:

| | 30 septembre 2011 September 30, 2011 | 30 septembre 2010 September 30, 2010 | |
|---|---|---|--|
| Rémunération des dirigeants et administrateurs | 204,869 | 123,753 | Management and Directors' compensation |
| Rémunération à base d'actions | 1,424,150 | - | Stock based payment |
| Honoraires professionnels et contractuels | 180,485 | 171,135 | Professional and contractual fees |
| Information aux actionnaires et frais de registrariat | 119,492 | 58,658 | Registration fees and shareholders relations |
| Frais de bureau | 220,665 | 123,762 | Office expenses |
| Publicité, voyages et promotion | 105,091 | 50,358 | Publicity, travel and promotion |
| Intérêts et frais bancaires | 7,560 | 9,965 | Interest and bank charges |
| | 2,262,312 | 537,631 | |

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Il n'y a pas eu de modifications de conventions comptables au cours de la période.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1^{er} janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (« **IFRS** »).

Les états financiers de la Société ont été établis conformément aux IFRS. Ce sont les premiers états financiers de la Société préparés conformément aux IFRS. La note 16 des états financiers intermédiaires pour la période terminée le 30 septembre 2011 explique la transition aux IFRS. La date de transition aux IFRS est le 1^{er} janvier 2010.

Les méthodes comptables IFRS de la Société présentées à la note 4 des états financiers intermédiaires ont été utilisées pour la préparation des états financiers pour la période de présentation de l'information financière terminée le 30 septembre 2011 ainsi que pour l'information comparative et le premier état de la situation financière à la date de transition.

La Société a mis en application l'IFRS 1 pour préparer ses premiers états financiers IFRS. L'incidence de la transition aux IFRS sur les capitaux propres, le résultat global total et les flux de trésorerie déjà établis est décrite dans la note 16 du rapport financier et est expliquée plus en détail dans les notes qui accompagnent les tableaux.

Première application – exemptions applicables

Au moment de la transition, l'IFRS 1 dicte certaines exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective complète. Les exceptions et exemptions suivantes ont été adoptées par la Société.

Exceptions obligatoires

Les estimations établies selon les IFRS par la Société à la date de transition aux IFRS sont cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables, le cas échéant.

Exemptions facultatives

La Société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, aux options octroyées avant le 7 novembre 2002 et à celles octroyées après le 7 novembre 2002 et dont les droits sont devenus acquis avant la date de transition.

ACCOUNTING CHANGES

There was no change in accounting policies during the period.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

In February 2008, the Canadian Accounting Standard Board confirmed that Canadian public companies will be required to adopt International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”) for the fiscal year beginning on or after January 1, 2011.

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with IFRS. These are the Company's first financial statements prepared in accordance with IFRS. The Note 16 of the interim financial statements for the period ended September 30, 2011 provides the explanation of the transition to IFRS. The date of transition to IFRS is January 1, 2010.

The Company's IFRS accounting policies presented in Note 4 of the interim financial statements have been applied in preparing the financial statements for the reporting period ended September 30, 2011, the comparative information and the opening statement of financial position at the date of transition.

The Company has applied IFRS 1 in preparing these first IFRS financial statements. The effects of the transition to IFRS on equity, total comprehensive loss and reported cash flows already established are presented in note 16 of the financial statement and are further explained in the notes that accompany the tables.

First-time Adoption – exemptions applied

Upon transition, IFRS 1 dictate certain mandatory exceptions and certain optional exemptions from full retrospective application. The exceptions and exemptions adopted by the Company are set out below:

Mandatory exceptions

The estimates established by the Company in accordance with IFRS at the date of transition to IFRS are consistent with estimates made for the same date in accordance with Canadian GAAP, after adjustments to reflect any difference in accounting principles, if applicable.

Optional exemptions

The Company has chosen not to apply IFRS 2, *Share-based Payment*, retrospectively to options granted on or before November 7, 2002 or granted after November 7, 2002 and vested before the date of transition to IFRS.

La Société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, aux regroupements d'entreprises qui se sont produits avant la date de transition (1^{er} janvier 2010). La note 16 des états financiers intermédiaires fournit l'explication de l'incidence de cette exception.

Rapprochement des capitaux propres

Certaines différences ont été constatées mais le résultat net de ces différences constatées entre les normes comptables en vigueur avant le basculement et les normes IFRS est nul.

Rapprochement du résultat global total

Certaines différences ont été constatées mais le résultat net de ces différences constatées entre les normes comptables en vigueur avant le basculement et les normes IFRS est nul.

Différences de présentation

Certaines différences de présentation entre les normes comptables en vigueur avant le basculement et les IFRS n'ont aucune incidence sur le résultat présenté ou sur le total des capitaux propres.

Certains postes sont décrits différemment dans les IFRS (renommés) comparativement au référentiel comptable antérieur, et ce, même si les actifs et les passifs compris dans ces postes ne sont pas touchés.

Présentation

États de la situation financière

Les postes propriétés minières et dépenses d'exploration reportées ont été regroupés pour fins de présentation sous le libellé Actifs d'exploration et d'évaluation.

États des résultats et résultat étendu

-Le poste promotion a été reclassé du poste information aux actionnaires et frais de régistariat au poste Publicité, voyages et promotion;

-Assurance, télécommunication et frais de bureau ont été regroupés pour fin de présentation sous frais de bureau.

Paiements fondés sur des actions

Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, la juste valeur d'un paiement fondé sur des actions, dont l'acquisition est échelonnée dans le temps, est comptabilisée selon le mode linéaire sur la durée de service requis pour assurer l'acquisition. De plus, la renonciation à des paiements fondés sur des actions est comptabilisée lorsqu'elle survient.

Selon l'IFRS 2, chaque tranche d'un paiement fondé sur des actions, dont l'acquisition est échelonnée dans le temps, est traitée comme une attribution distincte ayant sa propre date d'acquisition des droits et sa propre juste valeur. Chaque attribution est comptabilisée selon ce qui précède. De plus, la Société doit faire une estimation du nombre de paiements fondés sur des actions dont la renonciation est attendue, estimation qui est révisée si des

The Company has elected not to apply IFRS 3, *Business Combinations*, retrospectively to business combinations that occurred before the date of transition (January 1, 2010). See Note 16 of the interim financial statements for an explanation of the effect of this exemption.

Reconciliation of equity

Some differences were noted but the net result of these differences between the accounting standards in force before the changeover and IFRS is zero.

Reconciliation of comprehensive loss

Some difference was noted but the net result of these differences between the accounting standards in force before the changeover and IFRS is zero.

Presentation differences

Certain presentation differences between pre-change accounting standards and IFRS have no impact on reported loss or total equity.

Some line items are described differently (renamed) under IFRS compared to pre-change accounting standards, although the assets and liabilities included in these line items are unaffected.

Presentation

Statement of financial position

Minerals properties and deferred exploration expenses have been grouped for presentation under Exploration and evaluation assets.

Statement of earnings and comprehensive loss

-Promotion has been reclassified from information to shareholders and registration fees to Publicity, travel and promotion;

-Insurance, telecommunication and stationary and office expenses have been grouped for presentation under office expenses.

Share-based payments

Under pre-change accounting standards, for grants of share-based payments with graded vesting, the total fair value of the awards is recognized on a straight-line basis over the employment period necessary to vest the awards. Moreover, forfeitures of awards are recognized as they occur.

Under IFRS 2, each tranche in an award with graded vesting is considered a separate grant with a different vesting date and fair value. Each grant is accounted for on that basis. Also, the Company must estimate the number of share-based payments expected to be forfeited, which estimate is revised if subsequent information indicates that actual forfeitures are likely to differ from the estimate.

informations ultérieures indiquent que le nombre réel de paiements fondés sur des actions sera probablement différent du nombre estimatif.

La Société a appliqué IFRS2 pour déterminer si des acquisitions étaient échelonnées dans le temps à la date de transition aux IFRS. Aucune attribution échelonnée dans le temps ni de rémunération à base d'action n'a été identifiée.

Actions émises dans le cadre d'un placement accreditif

Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, la totalité des produits reçus à l'émission de ces actions accreditives a été créditée au capital social. Au moment de la renonciation aux déductions relatives aux dépenses d'exploration dans le cadre de l'impôt sur le revenu, des différences temporelles imposables étaient créées et de l'impôt différé était comptabilisé. Les charges liées étaient traitées comme frais d'émission d'actions.

Selon les IFRS, l'émission d'actions accreditives est comptabilisée comme un instrument financier composé. La composante passif représente l'obligation de transférer des déductions fiscales au profit des investisseurs. Les produits des émissions d'actions dans le cadre de placements privés accreditifs sont répartis entre les actions accreditives émises et le passif au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la bourse des actions actuelles au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué au passif.

Il n'y a aucune exemption en vertu de l'IFRS 1 pour les premiers adoptants à l'égard des actions accreditives et le traitement IFRS est donc applicable rétrospectivement.

L'impact sur la transition de la Société aux IFRS est d'augmenter le capital social de 250 413 \$ (au 31 décembre 2010), de réduire les bons de souscription d'un montant de 1 205 113 \$ et de comptabiliser un passif de 954 700 \$.

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.

Voir également les sources de financement et données sur le capital-actions de la Société à la page 14 du présent rapport pour une description complète des financements réalisés au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011.

RISQUES ET INCERTITUDES

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

The Company applied IFRS 2 in determining whether any vesting period to be considered at the date of transition to IFRS. No vesting period on share-based payments were identified.

Shares issued by flow-through placements

Under Pre-change accounting standards, the entire proceeds received on the issuance of flow-through shares were credited to share capital. When the renunciation of the tax deductions related to the resource expenditure for income tax purposes, temporary taxable differences were created and a deferred income tax was recorded, and the related charge was treated as share issue costs.

Under IFRS, issuance of flow-through shares is accounted for similarly to the issuance of a compound financial instrument. The liability component represents the obligation to revert the tax benefit to the investors. Proceeds from the issuance of shares by flow-through private placements are allocated between shares issued and a liability using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance and any residual in the proceeds is allocated to the liability.

As there is no exemption under IFRS 1 for first-time adopters regarding flow-through shares, the treatment under IFRS needs to be applied retrospectively.

The impact on the Company's transition to IFRS is to increase share capital by \$250,413 (as at December 31, 2010), a decrease in the warrants of \$1,205,113 and the recording of other payables for a total amount of \$954,700.

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 mitigates financial risks. The Company does not enter into financial instrument agreements such as derivative financial instruments for speculative purposes.

See "Financing Resources and Data on Capital Stock" on page 14 of this report for a detailed description on the placements realised during the nine-month period ended September 30, 2011.

RISKS AND UNCERTAINTIES

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

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 59 000 \$.

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 que la Société dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations et poursuivre ses activités d'exploration. Les équivalents de trésorerie détenus par 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. La capacité de la Société à organiser de tels financements à l'avenir dépendra en partie de la conjoncture des marchés boursiers ainsi que du succès commercial de la Société. Rien ne garantit que la Société réussira dans ses efforts pour obtenir du financement supplémentaire à des conditions satisfaisantes.

Risques reliés à l'industrie

Titres des propriétés minières

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquels la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non enregistrés et ne pas être conforme aux exigences réglementaires.

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 by approximately \$59,000.

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 sufficient cash and equivalents in the treasury in order to make sure that the Company has the required funds to meet its obligations and to continue its exploration activities. The cash equivalents owned by the Company are maturing over the next 90 days.

To manage this risk of liquidity, the Company establishes budget estimates and assess cash in holdings in order to determine its financing needs. Consequently, the Company may have to raise further equity financings or reduce its activities and its exploration programs. The ability of the Company to arrange such financing in the future will depend in part upon prevailing capital market conditions, as well as the business success of the Company. There can be no assurance that the Company will be successful in its efforts to arrange additional financing on terms satisfactory to the Company.

Risks relating to the Industry

Titles to mining properties

Although management has taken steps to verify title to mining properties in which the Company has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and be non-compliant with regulatory requirements.

Nécessité d'importantes dépenses en immobilisations

D'importantes dépenses sont nécessaires pour établir les réserves de minerai au moyen du forage, pour élaborer des procédés métallurgiques afin d'extraire le minerai et, dans le cas de nouvelles propriétés, pour aménager des installations et des infrastructures d'extraction minière et de traitement à un emplacement choisi pour l'extraction minière. Même si des avantages importants peuvent être tirés de la découverte d'un important gisement, rien ne garantit que des minéraux seront découverts en quantité suffisante pour justifier une exploitation commerciale ou que les fonds requis pour l'aménagement peuvent être obtenus en temps opportun. La découverte de gisements minéraux dépend d'un certain nombre de facteurs. Ces facteurs incluent, sans limitation, la qualité de l'équipe chargée de faire de la prospection, la qualité du sol, incluant les teneurs, la configuration du gisement, les conditions météorologiques, l'accès au site ainsi que tout autre événement imprévu. Une fois découvert, la viabilité commerciale d'un gisement dépend aussi d'un certain nombre de facteurs dont certains concernent les caractéristiques particulières du gisement, telles que sa taille, sa teneur et sa proximité à des infrastructures et dont certains sont plus généraux, tels que le cours des métaux, la réglementation gouvernementale et la protection environnementale. Ces facteurs sont, pour la plupart, indépendants de la volonté de la Société. De plus, étant donné ces risques, il n'existe aucune certitude que les dépenses que la Société engagera sur ses propriétés aboutiront à la découverte de quantités de minerai exploitables sur le plan commercial.

Dangers et risques liés à l'exploitation

Les entreprises dans lesquelles la Société a un intérêt sont ou seront assujetties à des dangers et risques normalement accessoires à l'exploration, la mise en valeur et la production de minéraux, dont n'importe lequel pourrait entraîner des arrêts de travail, l'endommagement ou la destruction de biens, la perte de vie et des dommages environnementaux. Actuellement, la Société ne souscrit aucune assurance de responsabilité à l'égard de ces risques; elle choisit plutôt de s'assurer que ses sous-traitants disposent d'une couverture d'assurance convenable. La nature de ces risques est telle que ces responsabilités pourraient excéder toute garantie de police d'assurance, que les responsabilités et les risques puissent ne pas être assurables ou que la Société puisse choisir de ne pas s'assurer elle-même contre ces responsabilités en raison du coût élevé des primes ou d'autres facteurs. Ces responsabilités peuvent avoir une incidence défavorable importante sur la situation financière de la Société.

Fluctuation des cours des minéraux

L'industrie minière dépend beaucoup du cours des métaux ou des minéraux qui sont extraits. Rien ne garantit que, même si des quantités de ressources minérales exploitables sont découvertes, un marché rentable existera pour leur vente. Rien ne garantit que les cours des minéraux seront tels que les propriétés de la Société

Substantial capital expenditures required

Substantial expenditures are required to establish ore reserves through drilling, to develop metallurgical processes to extract metal from the ore and, in the case of new properties, to develop mining and processing facilities and infrastructure at any site chosen for mining. Although substantial benefits may be derived from the discovery of a major mineralized deposit, no assurance can be given that minerals will be discovered in sufficient quantities to justify commercial operations or that the funds required for development can be obtained on a timely basis. The discovery of mineral deposits is dependent upon a number of factors. These factors include, but are not limited to, the quality of the team in charge of prospecting, the quality of the exploration area, including the grade and tonnage of ore, the configuration of the potential orebody, climatic conditions, adequate access to the site and any other unforeseen events. The commercial viability of a mineral deposit once discovered is also dependent upon a number of factors, some of which relate to particular attributes of the deposit, such as size, grade and proximity to infrastructure, and more general factors such as metal prices and government regulations, including environmental protection. Most of these factors are beyond the control of the Company. In addition, because of these risks, there is no certainty that the expenditures to be made by the Company on the exploration of its properties will result in the discovery of commercial quantities of ore.

Operating hazards and risks

Operations in which the Company has an interest are or will be subject to hazards and risks normally incidental to exploration, development and production of minerals, any of which could result in work stoppages, damage to or destruction of property, loss of life and environmental damage. The Company does not currently carry any liability insurance for such risks, electing instead to ensure its contractors have adequate insurance coverage. The nature of these risks is such that liabilities might exceed any insurance policy limits, the liabilities and hazards might not be insurable or the Company might not elect to insure itself against such liabilities due to high premium costs or other factors. Such liabilities may have a materially adverse effect upon the Company's financial condition.

Fluctuating mineral prices

The mining industry is heavily dependent upon the market price of the metals or minerals being mined. There is no assurance that, even if commercial quantities of mineral resources are discovered, a profitable market will exist for the sale of the same. There can be no assurance that mineral prices will be such that the Company's properties can be

pourront être exploitées à profit. Il se peut que des facteurs indépendants de la volonté de la Société affectent la vente des minéraux qui sont découverts. Le cours des métaux de base et précieux a été très volatil et a beaucoup fluctué sur de courtes périodes de temps, et est touché par de nombreux facteurs indépendants de la volonté de la Société.

Volatilité du cours de titres cotés en bourse

Au cours des dernières années, les marchés boursiers au Canada et aux États-Unis ont connu un degré élevé de volatilité des cours et des volumes et les cours des titres de nombreuses sociétés, y compris les sociétés d'exploration minière, ont subi d'importantes fluctuations qui n'étaient pas nécessairement liées au rendement, aux valeurs d'actif sous-jacentes ou aux perspectives de ces sociétés. Rien ne garantit que les cours ne continueront pas à fluctuer.

Conflits d'intérêts

Certains des administrateurs et des dirigeants de la Société recherchent et continueront de rechercher d'autres possibilités d'affaires pour le compte d'autres sociétés et il se peut qu'il se produise des situations où ces administrateurs et dirigeants seront en concurrence directe avec la Société. Les conflits, le cas échéant, seront traités conformément aux dispositions pertinentes de la loi constitutive de la Société. Certains des administrateurs et des dirigeants de la Société sont ou peuvent devenir administrateurs ou dirigeants d'autres sociétés qui participent à d'autres entreprises commerciales.

Dépendance envers la direction et employés clés

Le succès de la Société dépend en grande partie du rendement de ses administrateurs et dirigeants et du personnel qualifié pour mener à bien ses activités. La perte des services de l'une de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités et les perspectives de la Société.

Risques environnementaux et autres exigences réglementaires

Les activités actuelles ou futures de la Société, y compris les activités d'exploration ou d'aménagement et la mise en production de ses propriétés, exigent des permis de diverses autorités gouvernementales fédérales, provinciales et locales et ces activités sont régies par des lois et des règlements régissant la prospection, l'aménagement, l'extraction minière, la production, les taxes et impôts, les normes du travail, la santé et la sécurité au travail, l'élimination des déchets, les substances toxiques, l'aménagement du territoire, la protection environnementale, la sécurité minière et d'autres questions. Les sociétés qui exercent leurs activités dans le domaine de l'exploitation minière engagent généralement des coûts élevés et subissent parfois des retards de production et d'autres échecs en raison de la nécessité d'obtenir les permis requis et de se conformer

mined at a profit. Factors beyond the control of the Company may affect the marketability of any minerals discovered. The prices of many base and precious metals have experienced volatile and significant price movements over short periods of time, and are affected by numerous factors beyond the control of the Company.

Price volatility of publicly traded securities

In recent years, the securities markets in Canada and in the United States have experienced a high level of price and volume volatility, and the market prices of securities of many companies, including mining companies, have experienced wide fluctuations in price which have not necessarily been related to the operating performance, underlying asset values or prospects of such companies. There can be no assurance that continual fluctuations in price will not occur.

Conflicts of interest

Some of the directors and officers of the Company are engaged and will continue to be engaged in the search for additional business opportunities on behalf of other corporations, and situations may arise where these directors and officers will be in direct competition with the Company. Conflicts, if any, will be dealt with in accordance with the relevant provisions of the law of incorporation of the Company. Some of the directors and officers of the Company are or may become directors or officers of other companies engaged in the same or other business ventures.

Dependence on, and protection of, management and key personnel

The success of the Company is currently largely dependent on the performance of its directors, officers and other qualified personnel. The loss of the services of any of these persons could have an adverse effect on the Company's business and prospects.

Environmental Risks and other Regulatory Requirements

The current or future operations of the Company, including exploration or development activities and commencement of production on its properties require permits from various federal, provincial and local governmental authorities, and such operations are and will be governed by laws and regulations governing prospecting, development, mining, production, taxes, labour standards, occupational health, waste disposal, toxic substances, land use, environmental protection, mine safety and other matters. Companies engaged in the development and operation of mines and related facilities generally experience increased costs and delays in production and other schedules as a result of the need to comply with the applicable laws, regulations and permits. There can be no assurance that all permits which the Company may eventually require for the construction of mining facilities and the conduct of mining operations will be

aux lois et règlements applicables. Rien ne garantit que tous les permis dont la Société peut avoir besoin dans le futur pour la construction d'installations minières et l'exploitation minière pourront être obtenus à des conditions raisonnables ou que ces lois et règlements n'auront pas une incidence défavorable sur un projet minier que la Société pourrait entreprendre. La Société est d'avis qu'elle se conforme à la législation environnementale quant à ses aspects importants. Au stade de l'exploration, les coûts reliés au respect des lois environnementales ne sont pas significatifs.

STRATÉGIE

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.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion trimestriel a été préparé en date du 27 novembre 2011. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et de rapports financiers intermédiaires sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com) et sur le site de la Société (www.maudore.com).

Ce rapport de gestion a été revu par le comité d'audit de la Société et approuvé par le conseil d'administration.

obtainable on reasonable terms or that such laws and regulations would not have an adverse effect on any mining project which the Company might undertake. The Company considers that it is in material compliance with the existing environmental legislation. At the exploration stage, costs related to environmental legislation compliance are not material.

STRATEGY

Management will continue to account for the Company's funds very rigorously, its first goal being the optimization of shareholders' return on investment. Its development strategy aims towards the discovery of economically recoverable ore reserves, 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 exploration evolves the evolution of the stock exchange market as well as the overall gold and metal prices.

ADDITIONAL INFORMATION AND ONGOING DISCLOSURE

This MD&A was prepared as at November 27, 2011. The Company regularly discloses additional information by means of press releases and interim financial reports on SEDAR's website (www.sedar.com) and on the Company's website (www.maudore.com).

This MD&A was reviewed by the Company's audit committee and was approved by the Board of Directors.

(S) Ronald Shorr
Chef de la direction/Chief Executive Officer