

## RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'opération et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes du trimestre terminé le 30 septembre 2009 comparativement au trimestre comparable de 2008. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société pour la période terminée le 30 septembre 2009 ainsi que les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008, incluant les notes afférentes. Il a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1 et approuvé par le conseil d'administration de la Société. Nos états financiers intérimaires et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

### Date

Ce rapport a été rédigé le 27 novembre 2009.

### Description de l'entreprise

*Exploration Fieldex inc.*, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements de type or et/ou de type métaux de base. Fieldex est présentement active au Canada et détient un important portefeuille de propriétés minières au Québec. Fieldex est un émetteur assujéti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec, et se transige sur la bourse de croissance TSX sous le symbole boursier FLX, aux bourses de Francfort, Munich, Xetra et Berlin, en Europe, sous le symbole F7E.

### Performance globale

Au cours du dernier trimestre, la Société a annoncé qu'au cours de son programme d'exploration d'uranium en 2007, elle a découvert des indices à haute teneur en terres rares sur sa propriété Lac Sairs. Cette région était très prometteuse pour les éléments de terres rares mais l'accent, en 2007, avait été mis sur la recherche d'uranium. Suite à l'augmentation de la demande d'éléments de terres rares, l'équipe technique de la Société a décidé de réévaluer la base de données sur l'ensemble de la propriété, en commençant par la réévaluation visuelle des 10 trous de forage (2 406 mètres de carottes de forage). Plus de 725 mètres de carottes de forage ont été sciés et envoyés aux laboratoires pour l'analyse des éléments de terres rares. La société est toujours en attente des résultats.

De plus, une anomalie radiométrique majeure a été identifiée sur le côté nord en bordure de la propriété avec plusieurs indices de surface à haute teneur de terres rares. Un programme d'exploration sur cette anomalie radiométrique est actuellement en cours et un programme de forage sera réalisé au quatrième trimestre.

La Société a fait l'acquisition stratégique de 2 300 hectares (23 km carré) de terrain près de la propriété du Lac Sairs. Cette propriété est maintenant composée de 56 claims miniers couvrant une superficie de plus de 3 200 hectares (32 km carré).

## MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

This management's report presents an analysis of our operation results and our financial situation which should enable the reader to evaluate the considerable variations for the quarter ended September 30, 2009, with the comparative one of 2008. This report should be read in conjunction with the Company's unaudited interim financial statements for the period ended September 30, 2009 and the Company's audited financial statements for the year ended December 31, 2008 and the related notes. It was prepared in accordance with Regulation 51-102A1 and was approved by our Company's board of directors. Our quarterly financial reports as well as this management report are meant to give our investors detailed information for them to evaluate our operation results and our financial performance.

### Date

This MD&A was produced on November 27, 2009.

### Description of the business

*Fieldex Exploration Inc.*, which is incorporated under the Federal Law for Business Corporations, is a mining exploration company involved in the acquisition and exploration of mining properties with prospects for hosting gold and/or base metals mineral deposits. Fieldex is currently active in Canada and holds a significant portfolio of mineral properties in Quebec. Fieldex is a reporting issuer in British-Columbia, Alberta and Quebec, and trades on the TSX Venture Exchange under the symbol FLX. It also trades on the Frankfurt, Munich, Xetra and Berlin Exchange in Europe under the symbol F7E.

### Overall performance

During the last quarter, the Company has announced that during its 2007 uranium exploration program the Company discovered high grade rare earth element ("REE") showings on its Lac Sairs property. This area was highly prospective for rare earth element but the focus in 2007 for this project was uranium. Following the increasing demand for Rare Earth Elements, the Company's technical team has decided to reassess the whole Lac Sairs' database and drillcore starting by the visual reassessment of the 10 drill holes (2,406 metres of drill core). Over 725 metres of drill core have been sawed and sent to the laboratories for REE assays. The Company is still waiting for the results.

Moreover, a major radiometric anomaly has been identified on the north side of the property with several identified REE high grade showings on surface at the border of the Company's property. An exploration program on this radiometric anomaly is currently underway and a drilling program will be conducted in the fourth quarter.

The Company has completed a strategic acquisition of 2,300 hectares (23 sq.km) of land in the Lac Sairs area. This property is now comprised of 56 mineral claims, covering a surface area of over 3,200 hectares (32 sq.km).

À la fin d'octobre 2009, la Société a complété un placement privé sans courtier en émettant un total de 11 111 111 unités au prix d'achat de 0,18 \$ l'unité, pour un montant total de 2 millions de dollars. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire additionnelle de Fieldex au prix de 0,23 \$ l'action jusqu'au 29 octobre 2011. Le produit du placement privé sera utilisé pour l'exploration de la propriété Lac Sairs pour les éléments de terres rares ainsi que pour le fonds de roulement de la Société.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Régionale-Témiscamingue (100%)

Des travaux pour un montant de 197 150 \$ ont été effectués depuis le début de l'année sur cette propriété dont 141 288 \$ au cours du dernier trimestre. Les principaux travaux exécutés jusqu'à présent dans le secteur Témiscamingue sont :

Indice d'or-cuivre-zinc Roy : 50 km de lignes coupées et 14 km de géophysique au sol complétée. La suite des travaux aura lieu au cours du quatrième trimestre de 2009.

Projet Belleterre Nord : Le projet Belleterre est localisé au nord de l'ancienne Mine d'or Belleterre et couvre environ 10 km carré. La compilation des résultats des 329 échantillons démontre des anomalies en or, en cuivre et en nickel. Un programme de prospection ciblé est présentement en cours.

La compilation des données est présentement en cours et les priorités seront établies en fonction des résultats obtenus.

### Galinée (100%)

Aucune dépense importante n'a été effectuée sur cette propriété durant les trois premiers trimestres de 2009. Des levés Mag et Max-Min de 125 km ont permis d'identifier trois axes conducteurs électromagnétiques. Un programme de forage de 1 000 mètres est prévu à l'automne 2009 afin de tester ces conducteurs.

### Blondeau-Nickel (100%)

Des travaux d'exploration totalisant 12 736 \$ ont été effectués sur cette propriété depuis le début de l'année 2009. Jusqu'à présent, des levés Mag et Max-Min de respectivement 16 km et 13,5 km ont été effectués. La compilation est présentement terminée et les travaux de terrain se poursuivent.

### Cavelier (100%)

Des travaux d'exploration sommaire totalisant 5 621 \$ ont été effectués sur cette propriété depuis le début de l'année 2009. Cette propriété est située à 13 km au sud ouest de Matagami. Des levés Mag et Max-Min sur 33 km ont permis d'identifier une zone circulaire de haute intensité magnétique de 1,6 km de rayon. Aucune anomalie « input » n'a été identifiée sur la propriété. Aucun travail significatif n'est prévu sur la propriété pour le reste de l'année 2009. Nous sommes à la recherche de partenaires pour travailler cette propriété.

### Carpentier (100%)

Cette propriété est située à 12 km de Senneterre. Elle a été jalonnée pour son potentiel en cuivre et en zinc. Plus de 90 km de lignes ont été coupées sur la propriété et la géophysique au sol a été effectuée en 2008. L'interprétation des données a permis d'identifier une cible de forage dans le nord de la propriété. Un trou de forage de 330 mètres est prévu afin de tester ce conducteur. Aucun travail important n'a été effectué depuis le début de l'année 2009 mais des forages auront lieu plus tard cet automne.

At the end of October 2009, the Company has completed a non-brokered private placement by issuing an aggregate of 11,111,111 units at a price of \$0.18 per unit, for aggregate gross proceeds to Fieldex of \$2 million. Each unit is comprised of one common share and one-half of a common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder to acquire one additional common share of Fieldex at a price of \$0.23 per share until October 29, 2011. The proceeds from the private placement will be used for exploration on Fieldex's Lac Sairs' heavy rare earth elements' property and for working capital purposes.

## Properties and Exploration Work

### Regionale-Témiscamingue (100%)

Works for an amount of \$197,150 has been spent since the beginning of the year on this property which \$141,288 has been spent during the last quarter. The main works performed on projects in the area so far are:

Roy gold-zinc-copper showing: 50 km of line cutting and 14 km of ground geophysics completed. The remaining work will be done during the fourth quarter of 2009.

Belleterre North: this project is located north of the former Mine d'or Belleterre and covers about 10 km square. The compilation of the results of 329 samples shows anomalies in gold, copper and nickel. A prospection program is currently underway.

The compilation of data is currently underway and priorities will be based on results.

### Galinée (100%)

No substantial work has been done on this property during the first three quarters of 2009. Until now, Mag and Max-Min survey of 125 km have identified three main electromagnetic conductors. A drilling program of 1,000 meters is planned to test these conductors in fall 2009.

### Blondeau-Nickel (100%)

Work for an amount of \$12,736 has been done on this property since the beginning of year 2009. So far, Mag and Max-Min survey respectively of 16 km and 13.5 km have been completed. The compilation is now completed and field work continues.

### Cavelier (100%)

Exploration work for an amount of \$5,621 has been done on this property since the beginning of year 2009. This property is located 13 km southwest of Matagami. Mag and Max-Min survey of 33 km have identified a circular area of high magnetic intensity of 1.6 km radius. No anomaly "input" has been identified on the property. No significant work is planned on the property for the rest of 2009. We are actively looking for partners to work this property.

### Carpentier (100%)

This property is located 12 km of Senneterre. It has been recently marked out for its potential in copper and zinc. More than 90 km of line cutting was done on the property and ground geophysics was completed in 2008. The interpretation of the data allowed to identify a drilling target north of the property. A drilling hole of 330 meters is planned to test this conductor. No substantial work has been done since the beginning of 2009 but a drilling program will take place this fall.

**Laforce (100%)**

Cette propriété est située dans la région du Témiscamingue près de la municipalité de Laforce. En 2006, un programme de forage totalisant six trous pour un total de 1 056 mètres a été effectué. Le trou no.4 a retourné des valeurs très intéressantes dont une section de 52 mètres à 1.01% en nickel. En 2007, 4 797 mètres de forage ont été effectués sur la propriété et 548 échantillons ont été analysés. De plus, 74 km de lignes ont été coupées autour du dépôt Laforce afin de permettre la géophysique au sol en 2008. Plus de 1 500 échantillons de sol ont été prélevés et analysés pour plus de 60 éléments. Des cartes de contours ont été produites pour l'or, le cuivre et le nickel. Deux cibles géophysiques semblables au gisement de Laforce ont été identifiées et seront testées éventuellement. Nous avons également effectué de la polarisation provoquée de 16 km sur une partie de la propriété. Le montant total des travaux effectués depuis le début de l'année sur cette propriété s'élève à seulement 12 460\$. Une cible de forage à l'ouest du gîte actuel a aussi été identifiée et sera testée.

**Baby-Midrim (100%)**

Peu de travaux ont été effectués sur cette propriété durant l'année 2008 mais une étude préliminaire du dépôt a été effectuée par une firme d'ingénierie afin de donner à la direction de la Société les paramètres du dépôt et ainsi faciliter la prise de décision. Un rétablissement des prix du cuivre et nickel est nécessaire pour réactiver la propriété Midrim. Aucun travail significatif n'a été effectué sur la propriété en 2009.

**Lac Sairs (100%)**

Au cours du dernier trimestre, la Société a annoncé qu'au cours de son programme d'exploration d'uranium en 2007, elle a découvert des indices à haute teneur en terres rares sur sa propriété Lac Sairs. Cette région était très prometteuse pour les éléments de terres rares mais l'accent, en 2007, avait été mis sur la recherche d'uranium. Suite à la l'augmentation de la demande d'éléments de terres rares, l'équipe technique de la Société a décidé de réévaluer la base de données sur l'ensemble de la propriété, en commençant par la réévaluation visuelle des 10 trous de forage (2 406 mètres de carottes de forage). Plus de 725 mètres de carottes de forage ont été sciés et envoyés aux laboratoires pour l'analyse des éléments de terres rares. La société est toujours en attente des résultats.

De plus, une anomalie radiométrique majeure a été identifiée sur le côté nord en bordure de la propriété avec plusieurs indices de surface à haute teneur de terres rares. Un programme d'exploration sur cette anomalie radiométrique est actuellement en cours et un programme de forage suivra.

La Société a fait l'acquisition stratégique de 2 300 hectares (23 km carré) de terrain près de la propriété du Lac Sairs. Cette propriété est maintenant composée de 56 claims miniers couvrant une superficie de plus de 3 200 hectares (32 km carré). Cette propriété possède aussi un bon potentiel pour l'uranium et l'or.

**Laforce (100%)**

This property is located in the Temiscamingue region near the Laforce municipality. A 6-hole drilling program covering 1,056 meters took place in 2006. The 4<sup>th</sup> hole has shown promising results with a 52-meter section at 1.01% in Nickel. In 2007, 4,797 meters were drilled on the property and 548 samples were analyzed. Furthermore, 74 km of line cutting was made around the Laforce deposit allowing ground geophysics in 2008. More than 1,500 soil samples were collected and analyzed for more than 60 elements. Contour maps were produced for gold, copper and nickel. Two high priority targets have been identified by geophysics. These targets are similar to the actual Laforce deposit and will be tested in the future. Induced Polarization for 16 km has also been done on the property. Work totaling \$12,460 has been done on this property since the beginning of the year. A drilling target west of the existing site has been identified and will be tested.

**Baby-Midrim (100%)**

Little work has been done on this property during 2008 but a preliminary study of the deposit was conducted by an engineering firm to provide the Company's management parameters of the deposit and thus facilitate decision-making. A recovery in prices of copper and nickel is needed to reactivate the property Midrim. No substantial work has been performed over the property during 2009.

**Lac Sairs (100%)**

During the last quarter, the Company has announced that during its 2007 uranium exploration program the Company discovered high grade rare earth element ("REE") showings on its Lac Sairs property. This area was highly prospective for rare earth element but the focus in 2007 for this project was uranium. Following the increasing demand for Rare Earth Elements, the Company's technical team has decided to reassess the whole Lac Sairs' database and drillcore starting by the visual reassessment of the 10 drill holes (2,406 metres of drill core). Over 725 metres, of drill core have been sawed and sent to the laboratories for REE assays. The Company is still waiting for the results.

Moreover, a major radiometric anomaly has been identified on the north side of the property with several identified REE high grade showings on surface at the border of the company's property. An exploration program on this radiometric anomaly is currently underway and a drilling program will follow.

The Company has completed a strategic acquisition of 2,300 hectares (23 sq.km) of land in the Lac Sairs area. This property is now comprised of 56 mineral claims, covering a surface area of over 3,200 hectares (32 sq.km). This property has also good potential for uranium and gold.

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS** (non vérifiés)  
**SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS** (unaudited)

**Chiffre comparatifs / Comparative figures**

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant. / Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation used in the current year.

Années / Years	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008	2007
Trimestre / Quarter	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenu total / Total revenue	11 752	2 339	7 523	15 355	18 158	18 421	28 334	30 951
Bénéfice (perte) des activités poursuivies / Income (Loss) from continuing operations	(125 072)	(123 717)	(113 333)	(1 073 782)	(78 792)	(219 278)	(117 195)	(1 799 671)
Bénéfice net des activités abandonnées / Net income from discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette) / Net income (Net loss)	(125 072)	(123 717)	(113 333)	(1 073 782)	(78 792)	(219 278)	(117 195)	(1 799 671)
Bénéfice nette (perte nette) des activités poursuivies de base et diluée par action / Basic and diluted net income (net loss) from continuing operations per share	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,04)
Bénéfice net des activités abandonnées de base et dilué par action / Basic and diluted net income per share from discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-

**Résultats d'opérations**

Étant donné que la Société ne génère pas ou peu de revenu, la variation des résultats par trimestre ne peut s'expliquer par les conditions du marché. La Société a versé en dividende à ses actionnaires au cours du troisième trimestre de 2007, la participation qu'elle détenait dans sa filiale Les Mines d'Or Visible inc. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2009, la Société a enregistré une perte nette de 125 072 \$ comparativement à une perte nette de 78 792 \$ pour la même période en 2008. Les dépenses d'administration se sont élevées à 136 824 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2009 comparativement à 96 950 \$ pour le trimestre comparable de 2008. La différence s'explique principalement par la rémunération à base d'actions qui s'est élevée à 35 525 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2009 contre aucune rémunération pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2008. Les autres dépenses d'administration ont été relativement stables, sont cycliques et fluctuent selon les événements qui se présentent, ceux-ci n'étant pas nécessairement prévisibles. La Société a enregistré des revenus d'intérêts provenant de ses liquidités de 1 752 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2009 (18 158 \$ pour le trimestre comparable de 2008). L'écart s'explique principalement par la baisse des taux d'intérêts.

**Situation de trésorerie et sources de financement**

Au 30 septembre 2009, la Société possédait des liquidités de 2 007 427 \$ contre 2 264 377 \$ au 31 décembre 2008. Au 30 septembre 2009, le fond de roulement de la Société s'élève à 2 114 032 \$ comparativement à un fond de roulement de 2 646 702 \$ au 31 décembre 2008. Par contre, la Société a augmenté ses liquidités à la fin octobre 2009 avec un financement privé de 2 millions de dollars.

L'exercice de 6 666 666 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 1 477 777 \$. Ces bons de souscription et options à des courtiers expirent en octobre 2011 et possèdent un prix d'exercice de 0,18 \$ et 0,23 \$.

**Results of operation**

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results could not be explained by market conditions. The Company has distributed in dividend during the third quarter of 2007 to its shareholders, the participation which the Company owned in its subsidiary Visible Gold Mines Inc. For the quarter ending September 30, 2009, the Company recorded a net loss of \$125,072 in comparison of a net loss of \$78,792 for the same period in 2008. The administrative expenses increased from \$96,950 for the quarter ending September 30, 2008 to \$136,824 for the quarter ending September 30, 2009. The difference is mainly explained to the stock-based compensation which had amounted to \$35,525 for the quarter ended September 30, 2009 against no stock-based compensation for the quarter ended September 30, 2008. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable. The interest income was lower at \$1,752 for the quarter ending September 30, 2009 in comparison to \$18,158 with the same quarter of 2008 and is mainly due by lower interest rates.

**Cash flow and financing sources**

As at September 30, 2009, the Company had \$2,007,427 in cash against \$2,264,377 at December 31, 2008. As at September 30, 2009, the Company's working capital is at \$2,114,032 in comparison to a working capital of \$2,646,702 as at December 31, 2008. However, the Company has increased its liquidity at the end of October 2009 with a private placement of 2 million dollars.

The exercise of 6,666,666 warrants and broker options outstanding in date of this report represent a potential financing of \$1,477,777. These warrants and broker options expire in October 2011 and have an exercise price of \$0.18 and \$0.23.

L'exercice des 3 160 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 169 350 \$. Ces options expirent en 2010, 2011, 2012, 2013 et 2014 et ont un prix d'exercice de 0,25 \$ (50 000 options), 0,64 \$ (500 000 options), 0,40 \$ (500 000 options), 0,63 \$ (600 000 options), 0,71 \$ (85 000 options), 0,18 \$ (700 000 options) et 0,10 \$ (725 000 options). La Société a reçu, lors du dernier trimestre, des droits miniers d'un montant de 100 950 \$ et devrait recevoir plus tard la balance des droits miniers à recevoir de 53 667 \$.

La Société est d'avis qu'elle possède des liquidités pour les 24 prochains mois, par contre, elle pourrait entrevoir la possibilité de retourner en financement si elle décide, à la suite de certaines circonstances, de dépenser des sommes plus importantes sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisageait une acquisition majeure.

## Opérations projetées

La Société ne prévoit pas, pour le moment, la cession ou l'acquisition d'actifs miniers importants.

## Arrangements hors bilan

Aucun.

## Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

Au cours du trimestre se terminant le 30 septembre 2009, la Société a encouru des honoraires de consultants de 25 000 \$ (25 000 \$ en 2008) auprès d'une société contrôlée par le président d'Exploration Fieldex et des honoraires de 25 380 \$ (22 380 \$ en 2008) auprès d'une société contrôlée par un administrateur d'Exploration Fieldex.

La Société s'est engagée par bail auprès d'une société contrôlée par des administrateurs d'Exploration Fieldex pour la location d'un local à Rouyn-Noranda. Au cours du trimestre, la Société a encouru 4 500 \$ (4 500 \$ en 2008) en loyers.

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

## Honoraires des consultants et frais généraux

Voici le détail des frais généraux d'administration pour la période de trois mois terminée le 30 septembre : / This is the detail for general administrative expenses for the three months period ended September 30 :

	\$	\$	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Frais de voyages et de représentation	4 007	780	Travel expenses and representation
Frais de véhicule	974	3 939	Car expenses
Papeterie, frais de bureau et divers	1 345	2 206	Stationery and office supplies
Assurances	2 413	1 896	Insurance
Publicité et promotion	100	-	Advertisement and promotion
Frais locatif	4 500	4 500	Office leasing
Télécommunications	<u>4 777</u>	<u>4 901</u>	Telecommunications
	18 116	18 222	

The exercise of the 3,160,000 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$1,169,350. These options expire in 2010, 2011, 2012, 2013 and 2014 and have an exercise price of \$0.25 (50,000 options), \$0.64 (500,000 options), \$0.40 (500,000 options), \$0.63 (600 000 options), \$0.71 (85,000 options), \$0.18 (700,000 options) and \$0.10 (725,000 options). The Company has received mining rights of \$100,950 and should receive the balance of mining rights receivable of \$53,667 later.

The Company believes it has the necessary resources to maintain its activities for the next 24 months. However, the Company could decide to get more financing should it invest more resources in major works on one or several properties or in the case of a major acquisition.

## Projected operations

The Company does not foresee for the moment any important acquisition or disposal of property.

## Off-balance sheet arrangement

None.

## Related party transactions and commercial objectives

During the quarter ending September 30, 2009, the Company incurred consultant fees amounting to \$25,000 (\$25,000 in 2008) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration and fees of \$25,380 (\$22,380 in 2008) with a company controlled by a director of Fieldex Exploration.

The Company is engaged in a lease contract for an office at Rouyn-Noranda with a company controlled by directors of Fieldex Exploration. During the quarter, the Company incurred \$4,500 (\$4,500 in 2008) as leasing expenses.

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

## Consultant and general expenses

Les honoraires de consultants sont les suivants / Consultant fees are established as follows:

Honoraires du président de la Société	25 000	25 000	President fees
Honoraires administratifs	25 380	22 380	Administrative fees
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	<u>15 000</u>	<u>15 000</u>	Consultant in management and special projects
	65 380	62 380	

Les frais généraux d'exploration sont les suivants / General exploration expenses are established as follows :

Logistique, cartes, télécommunications	989	216	Map, telecommunications, logistic
Déplacements et hébergement	-	-	Travel expenses and accommodations
Frais du bureau d'exploration	3 750	4 122	Exploration office facilities
Construction de chemins d'accès et permis	-	6 712	Construction of access roads and permit
Frais de gestion	<u>515</u>	<u>6 834</u>	Management fees
	5 254	17 884	

## Modifications de conventions comptables

### Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », afin de remplacer le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». La publication de ce nouveau chapitre a notamment entraîné le retrait du chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement » et de l'abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux CPN-27, « Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation », ainsi que certaines modifications au chapitre 1000, « Fondements conceptuels des états financiers » afin de clarifier les critères de constatation des actifs, et à la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-11, « Entreprises en phase de démarrage ».

Le nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation de l'information à fournir à l'égard des écarts d'acquisition et des actifs incorporels des entités à but lucratif. Il clarifie la comptabilisation des actifs incorporels et traite de la comptabilisation des actifs incorporels générés en interne. Toutefois, les normes relatives aux écarts d'acquisition sont identiques à celles contenues dans le chapitre 3062. Ce nouveau chapitre entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008 et la Société le met en vigueur au cours de son présent exercice. La direction de la Société considère que ces nouvelles exigences n'auront pas d'incidence sur les états financiers de la Société.

## Modifications de conventions comptables futures

### Normes internationales d'information financière (IFRS)

L'ICCA planifie la convergence des PCGR du Canada avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société évalue actuellement l'incidence de la convergence vers les IFRS sur ses états financiers et elle est à établir un plan d'actions.

## Changes in accounting policies

### Goodwill and Intangible Assets

In February 2008, the CICA published new section 3064, "Goodwill and Intangible Assets", to replace Section 3062, "Goodwill and Other Intangible Assets". Publication of this new section resulted, in particular, in the withdrawal of Section 3450, "Research and Development Costs", and Emerging Issues Committee Abstract of Issue Discussed EIC-27, "Revenues and Expenditures During the Pre-operating Period", as well as number of amendments to Section 1000, "Financial Statements Concepts", to clarify the criteria for recognition of assets, and Accounting Guideline ACG-11 "Enterprises in the Development Stage".

The new section establishes standards for the recognition, measurement, presentation and disclosure of goodwill and intangible assets by profit-oriented enterprises. It clarifies the recognition of intangible assets and deals with the recognition of internally generated intangible assets. However, the standards relating to goodwill are identical to those in Section 3062. This new section is effective for years beginning on or after October 1st, 2008 and the Company shall put it into effect during the current fiscal year. The Company's management considers that these new requirements will have no impact on the Company's financial statements.

## Future accounting changes

### International Financial Reporting Standards (IFRS)

The CICA plans the convergence of Canadian GAAP to International Financial Reporting Standards (IFRS) on a transition period ending in 2011. The Company is to establish an IFRS changeover action plan and now evaluate the impact of this new standard on its financial statements.

## **Facteurs de risque**

### **Risques liés à l'exploration**

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

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

### **Réglementation environnementale et autre réglementation**

La législation, les règlements et les mesures actuelles et futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

### **Risques liés au financement et à la mise en valeur**

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

### **Cours des ressources**

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

## **Risks and uncertainties**

### **Exploration**

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

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

### **Environmental and Other Regulations**

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically. Before it commences mining a property, the Company must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations may also impact the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

### **Financing and Development**

Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Company will succeed in obtaining the funding required. The Company also has limited experience in developing resource properties, and its ability to do so depends on the use of appropriately skilled personnel or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

### **Commodity Prices**

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

### **Risques non assurés**

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

### **Mise en garde concernant les renseignements prospectifs**

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document.

### **Informations additionnelles pour les émetteurs émergents n'ayant pas de revenu significatif**

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 7 de ses états financiers intermédiaires terminés le 30 septembre 2009.

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration reportés.

### **Données sur les actions en circulation**

Au 30 septembre 2009 et en date de ce rapport de gestion, le capital actions de la Société se compose de 46 810 907 actions ordinaires émises et en circulation et 57 922 018 respectivement. Au 30 septembre 2009 et en date de ce rapport de gestion, il y a 3 160 000 options en circulation.

Au 27 novembre 2009, le détail des options d'achat est comme suit / As at November 27, 2009, the purchase options read has follow:

<b>Nombre / Number</b>	<b>Prix de levée / Exercise price</b>	<b>Date d'expiration / Expiry Date</b>
50 000	0.25 \$	24 janvier 2010 / January 24, 2010
500 000	0.64 \$	19 janvier 2011 / January 19, 2011
500 000	0.40 \$	28 juin 2011 / June 28, 2011
600 000	0.63 \$	1 <sup>er</sup> mai 2012 / May 1st, 2012
85 000	0.71 \$	20 juin 2012 / June 20, 2012
700 000	0.18 \$	27 juin 2013 / June 27, 2013
725 000	0.10 \$	3 juillet 2014 / July 3, 2014

### **Risks Not Covered by Insurance**

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

### **Forward Looking Statements**

Certain statements in this document that are not supported by historical facts are forward-looking, which means that they are subject to risks, uncertainties and other factors that may result in actual results differing from those anticipated or implied by such forward-looking statements. There are many factors that may cause such a disparity, notably unstable metals prices, the impact of fluctuations in foreign exchange markets and interest rates, poor reserves estimates, environmental risks (more stringent regulations), unexpected geological situations, unfavorable mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, changing regulations and government policies (laws or policies), failure to obtain required permits and approval from government authorities, or any other risk related to mining and development.

Even though the Company believes that the assumptions relating to the forward-looking statements are plausible, it is unwise to rely unduly on such statements, which were only valid as of the date of this document.

### **Additional information for new issuers without significant revenue**

The Company provides information pertaining deferred exploration expenses in note 7 of its interim financial statements ended September 30, 2009.

The Company has incurred no R & D expenses.

The Company has no deferred expenses other than the mining properties and deferred exploration fees.

### **Information on outstanding shares**

As at September 30, 2009 and at the date of this management report, the Company's share capital consists of 46,810,907 common shares issued and outstanding and 57,922,018 respectively. As at September 30, 2009 and at the date of this management report, there are 3,160,000 options outstanding.

Au 27 novembre 2009, les bons de souscription et les options à des courtiers<sup>(1)</sup> se détaillent comme suit / As at November 27, the Company warrants and broker options<sup>(1)</sup> are broken down as follow:

<b>Nombre / Number</b>	<b>Prix de levée / Exercise price</b>	<b>Date d'expiration / Expiry Date</b>
5 555 555	0.23 \$	29 octobre 2011 / October 29, 2011
1 111 111 <sup>(1)</sup>	0.18 \$	29 octobre 2011 / October 29, 2011

**Information additionnelle et divulgation continue**

La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Le 27 novembre 2009.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

**Additional information and ongoing disclosure**

The Company regularly discloses complementary information by press release and quarterly financial statements on the SEDAR Internet site ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

November 27, 2009

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer