



TSX-V: MAT

The Peak of Discovery | Au sommet de la découverte

1

M A T A M E C

Rapport de gestion intermédiaire au 31 mars 2010

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS – 31 MARS 2010 ET 2009

*Management's Discussion & Analysis Interim report
for the period ended March 31, 2010*

QUARTERLY CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS – MARCH 31, 2010 AND 2009

www.matamec.com

Portée de l'analyse financière de la direction

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés de Matamec Explorations inc. («la Société») et les notes afférentes pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008, ainsi que les états intermédiaires pour la période terminée le 31 mars 2010. Les états financiers de la Société ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante les résultats, les activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix des métaux et des minéraux industriels, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement, ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

Scope of Management's Financial Analysis

The following analysis should be read in conjunction with the audited annual financial statements of Matamec Explorations Inc. (the "Company") and notes thereto for the years ended December 31, 2009 and 2008. The financial statements were prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP). All amounts are in Canadian dollars unless otherwise indicated.

Caution Regarding Forward-Looking Statements

This management discussion and analysis may contain forward-looking statements related to financial information that reflect Management's current expectations with regard to future events. Such forward-looking statements are subject to certain factors and involve a number of risks and uncertainties. There can be no assurance that such statements will prove to be accurate. Factors that could cause future results, activities and events to differ materially from those expressed or implied by such forward-looking statements include, but are not limited to, volatility in the metal and industrial mineral prices, risk inherent to the mining industry, uncertainty regarding the mineral resource estimation and additional funding requirements, as well as the Company's ability to secure such funding.

Statuts, nature des activités et continuité de l'exploitation

Statuts

La Société a été constituée en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies (Québec) le 9 juillet 1997.

Nature des activités

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. La Société a une stratégie axée sur la découverte de gisements aurifères dans le camp minier de Timmins en Ontario, où certaines propriétés n'ont pas suffisamment été explorées en surface et/ou en profondeur et dont la principale cible est la propriété Matheson JV avec Goldcorp Canada Ltd. et Goldcorp inc. Au Québec, la Société explore pour les métaux précieux, les métaux de base, les métaux et terres rares sur les propriétés Lespérance-Wachigabau avec Northern Superior Resources Inc, Sakami, Tansim, Valmont, Vulcain et Zeus.

En Ontario, la Société détient une redevance de 1% dans la propriété Montclerg (Canada, Durham-Gervais et Montclerg), et un intérêt de 50% dans les propriétés Matheson-Colbert. Également, elle peut acquérir une participation de 50% dans les propriétés Matheson-Explorers et Matheson-Pelangio et de 25% dans la propriété Matheson JV. Au Québec, la société détient plusieurs propriétés minières à 100% : Sakami, Tansim, Valmont, Vulcain et Zeus à l'exception de la propriété Lespérance/Wachigabau à 50%.

La récupération du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses propriétés et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des propriétés. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Ce rapport de gestion contient des « énoncés prospectifs » selon le contexte de l'énoncé, particulièrement dans le cas d'énoncés qui décrivent les opinions, les estimations ou les attentes de la Société concernant des résultats et

Incorporation, Nature of Operations and Going Concern

Incorporation

The Company was incorporated on July 9, 1997, under the Companies Act (Quebec).

Nature of Operations

The Company is primarily engaged in the exploration of mining properties with a view to commercial production. The Company does not have any mines in production. Matamec Explorations Inc. is a mining exploration company with its strategy focusing on the discovery of significant gold deposits in the Timmins mining camp in Ontario, in particular properties that are underexplored or have only been explored near-surface, of which the two main targets are the following: Matheson JV with Goldcorp Canada Ltd. and Goldcorp inc., and Montclerg properties. In Québec, the Company is exploring for precious metals and base metals, REE and rare metals properties on Lespérance-Wachigabau with Northern Superior Resources Inc, Sakami, Tansim, Valmont, Vulcain and Zeus.

In Ontario, the Company holds 1% NSR in the Montclerg property (Canada, Durham-Gervais and Montclerg), and a 50% interest in the Matheson-Colbert property. Furthermore, it holds the rights to acquire a 50% interest in the Matheson-Explorers and Matheson-Pelangio properties, and a 25% interest in the Matheson JV property. In Québec, the Company holds a 100% interest in many mining properties: Sakami, Tansim, Valmont, Vulcain and Zeus, except Lespérance/Wachigabau at 50%.

Recovery of the cost of mining assets is subject to the Company's ability to discover economically mineable reserves and obtain the financing required to pursue exploration and development of its properties, and profitable future production or the proceeds from the sale of its properties. The Company must periodically obtain new funds in order to pursue its activities. While it has always succeeded in doing so in the past, there can be no assurance that it will continue to do so in the future.

This management discussion and analysis contains "forward-looking statements", particularly statements that reflect the Company's opinions, estimates and

événements futurs. Ces énoncés n'offrent aucune garantie quant aux résultats et événements futurs et impliquent des risques et des incertitudes, hors du contrôle de la Société, qui pourraient faire en sorte que les résultats et événements réels ou futurs pourraient éventuellement différer de façon substantielle des résultats présentés ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

Activités d'exploration (propriétés minières)

Au cours de la période terminée le 31 mars 2010, les coûts d'acquisition ont diminué de 658 740 \$ suite à la vente de la propriété Montclerg, comparativement à une diminution de 41 844 \$ pour la période correspondante en 2009.

Au cours de la période terminée le 31 mars 2010, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 657 110 \$ comparativement à 151 998 \$ pour la période correspondante en 2009. Les propriétés Zeus et Matheson JV ont été les plus actives avec des travaux d'exploration totalisant respectivement : 195 863 \$ et 459 260 \$.

La ventilation par propriétés des coûts d'acquisition de (658 740 \$) et des frais d'exploration reportés de 657 110 \$ effectués durant la période est la suivante :

expectations with regard to future events or results. Such forward-looking statements provide no assurance as to future results or events, and involve a number of risks and uncertainties beyond the Company's control that may cause actual or future results and event to differ materially from those presented in or implied by such forward-looking statements.

Exploration Activities (Mining Properties)

Acquisition cost for the period ending March 31, 2010, decreased by \$658,740 following the sale of Montclerg property, compared to a decrease of \$41,844 for the same period in 2009.

Exploration expenses for the period ending March 31, 2010, amounted to \$657,110 compared to \$151,998 for the same period in 2009. Zeus and Matheson were the most active properties with exploration expenditures totalling: \$195,863 and \$459,260 respectively.

The allocation to the various properties of acquisition costs of (\$658,740) and deferred exploration costs of \$657,110 expended during the period is as follow:

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE / MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS INTERIM REPORT

| Coûts d'acquisition et frais reportés au 31 mars 2010 | | | | | | Acquisition cost & deferred exploration costs as of March 31, 2010 | | | | | | |
|---|-----------|-------------------|-------------|---------|---------|--|---------|---------|--------|-----------------------|----------|---|
| | Ontario | | | Québec | | | | | | | Total | |
| | Montclerg | Matheson Pelangio | Matheson JV | Valmont | Vulcain | Lespérance | Sakami | Zeus | Tansim | Uranium Nord/ UN 3-32 | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | | |
| Solde au début | 709988 | 27141 | 1613455 | 110400 | 172779 | 15494 | 120721 | 138796 | 45308 | | 2954082 | Beginning balance |
| Coût d'acquisition | (709988) | — | 40000 | — | 10920 | — | (140) | — | 468 | — | | Acquisition cost |
| Total par province | — | — | (669988) | — | — | — | — | — | 11248 | | (658740) | Provincial Total |
| Solde au 31-03-2010 | — | 27141 | 1653455 | 110400 | 183699 | 15494 | 120581 | 138796 | 45776 | — | 2295342 | Total as at 31-03-2010 |
| Frais d'exploration reportés | | | | | | | | | | | | Deferred exploration costs |
| Solde au début | 595938 | 70793 | 864882 | 183231 | 1269737 | 156645 | 2184130 | 590720 | 88128 | | 6004204 | Beginning balance |
| Analyses | — | — | 9790 | — | — | — | — | 79671 | — | | 89461 | Analyses |
| Sondages | — | — | 345166 | — | — | — | — | 290 | — | | 345456 | Drilling |
| Géologie, géochimie, géophysique et prospection | — | — | 57036 | 4 | (23) | 12 | 36 | 86617 | 4 | | 143686 | Geology, geochemical, geophysics and prospection |
| Coupe de lignes | — | — | — | — | — | — | — | — | — | | — | Line cutting |
| Matériel | — | — | 4088 | — | — | — | — | 7644 | 89 | | 11821 | Materials |
| Transport et hébergement | (20) | (10) | 11655 | — | — | — | — | 12740 | — | | 24366 | Travelling and lodging |
| Autres frais d'exploration | 283 | 106 | 29372 | 106 | 106 | 922 | 1 | 8901 | 111 | | 39907 | Other exploration expenses |
| Permis | — | — | 488 | — | — | — | — | — | 260 | | 748 | Permits |
| Amortissement Immobilisations corporelles | — | — | 1665 | — | — | — | — | — | — | — | 1665 | Amortization of fixed assets |
| Total | 263 | 96 | 459260 | 110 | 83 | 934 | 37 | 195863 | 464 | | | Total |
| Total par province | — | — | 459619 | — | — | — | — | — | 197491 | | | Provincial total |
| Total Québec/ Ontario | — | — | — | — | — | — | — | — | — | | | Quebec/ Ontario total |
| Radiation | — | — | — | — | — | — | — | — | — | | | Write-off |
| Disposition de d'exploration reporté | (596201) | — | — | — | — | — | — | — | — | | (596201) | Disposal of deferred exploration costs |
| Aide gouvernementale | — | — | — | (48) | (35) | (400) | (17) | (83829) | (87) | | (84416) | Government assistance |
| Total incluant radiation et aide gouvernemental | (596938) | 96 | 459260 | 62 | 48 | 534 | 20 | 112034 | 377 | | (23507) | Total including write-off and government assistance |
| Solde au 31 mars 2010 | — | 70889 | 1324141 | 183293 | 1269785 | 157179 | 2184150 | 702754 | 88505 | | 5980697 | Total as at March 31, 2010 |

| Coûts d'acquisition et frais reportés au 31 mars 2009 | | | | | | Acquisition costs & deferred exploration costs as of March 31, 2009 | | | | | | |
|---|------------------|----------------------|----------------|---------|---------|---|---------|--------|--------|-----------------------------|---------|---|
| | Ontario | | | Québec | | | | | | | Total | |
| | Montclerg/ 2W | Matheson Pelangio | Matheson JV | Valmont | Vulcain | Lespérance | Sakami | Zeus | Tansim | Uranium Nord/ UN 3-32 | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | | |
| Solde au début | 713807 | 26981 | 1582532 | 129048 | 194151 | 29157 | 130777 | 106060 | 46972 | 159107 | 3118592 | Beginning balance |
| Coût d'acquisition | — | — | — | 1450 | — | (44492) | — | 1100 | — | 98 | (41844) | Acquisition cost |
| Total par province | | | — | | | | | | | (41844) | | Provincial Total |
| Solde au 31-03-2009 | 713807 | 26981 | 1582532 | 130498 | 194151 | (15335) | 130777 | 107159 | 46972 | 159206 | 3076748 | Total as at 31-03-2009 |
| Frais d'exploration reportés | | | | | | | | | | | | Deferred exploration costs |
| Solde au début | 625468 | 37969 | 782688 | 111073 | 1248325 | 154793 | 2284344 | 316677 | 75964 | 33928 | 5671229 | Beginning balance |
| Analyses | — | — | — | — | — | — | — | 7594 | — | — | 7594 | Analyses |
| Sondages | — | — | 621 | — | — | — | — | — | — | — | 621 | Drilling |
| Géologie, géochimie, géophysique et prospection | — | — | 900 | 92658 | — | 30 | — | 11141 | — | — | 104729 | Geology, geochemical, geophysics and prospection |
| Coupe de lignes | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | Line cutting |
| Matériel | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | Materials |
| Transport et hébergement | 426 | 39 | 1908 | 2510 | — | — | — | 879 | — | 54 | 5816 | Travelling and lodging |
| Autres frais d'exploration | 662 | 178 | 799 | 5891 | 25 | 662 | 254 | 2196 | 23 | 469 | 11159 | Other exploration expenses |
| Permis | — | — | 313 | 2250 | 1250 | — | 12880 | 1950 | 1150 | — | 19793 | Permits |
| Amortissement Immobilisations corporelles | — | — | 2376 | — | — | — | — | — | — | — | 2376 | Amortization of fixed assets |
| Total | 1088 | 217 | 6917 | 103309 | 1275 | 692 | 13134 | 23670 | 1173 | 523 | | Total |
| Total par province | | | 8222 | | | | | | | 143776 | | Provincial total |
| Total Québec/Ontario | | | | | | | | | | | 151998 | Quebec/Ontario total |
| Radiation | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | Write-off |
| Aide gouvernementale | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | Government assistance |
| Total incluant radiation et aide gouvernemental | 1088 | 217 | 6917 | 103309 | 1275 | 692 | 13134 | 23670 | 1173 | 523 | 151998 | Total including write-off and government assistance |
| Solde au 31 mars 2009 | 626556 | 38186 | 789605 | 214382 | 1249600 | 155485 | 2297478 | 340347 | 77137 | 34451 | 5823227 | Total as at March 31, 2009 |

Travaux d'exploration

En Ontario, la Société a engagé 459 619 \$ en frais d'exploration reportés (69 % des FER engagés) et 197 491 \$ ont été engagés en frais d'exploration reportés au Québec (31 % des FER engagés) au cours de l'exercice. Voici un aperçu des principaux travaux d'exploration réalisés au cours de la période sur les propriétés de Matamec :

Ontario – Camp minier aurifère de Timmins

- Matheson JV (Matheson-Colbert/Matheson-Exploers/Matheson-Goldcorp) – (Or)

Pendant la période, Matamec a dépensé 459 260 \$ en frais reportés et émis à Goldcorp Canada Ltd/Goldcorp Inc. 179 526 actions ordinaires de la Société comme deuxième paiement d'option. Au 31 mars 2010, la Société avait dépensé un montant de 1 415 958 \$ en travaux d'exploration et effectué un minimum de 8 000 mètres de forage prévus à l'entente.

- Montclerg (Or)

Le 31 mars 2010, Matamec a cédé son intérêt de 51 % dans la propriété Montclerg pour un montant de 1 396 017 \$. De plus, la Société conserve une redevance de 1 % NSR dans cette propriété, dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$.

Exploration

In Ontario, the Company incurred \$459,619 in deferred exploration costs (69% of DEC incurred) and \$197,491 were incurred in deferred exploration costs in Quebec (31% of DEC incurred). Here is an outline of the main exploration work done during the period on the Matamecs' properties:

Ontario – Timmins Gold Mining Camp

- Matheson JV (Matheson-Colbert/Matheson-Exploers/Matheson-Goldcorp) – (Gold)

During the fiscal period, Matamec spent \$459,260 in deferred costs and issued 179,526 common shares of the Company to Goldcorp Canada Ltd/Goldcorp Inc as a second option payment. Prior to March 31st 2010, the Company had spent \$1,415,958 and conducted a minimum of 8,000 metres of drilling as stipulated in the option agreement.

- Montclerg (Gold)

On March 3, 2010, Matamec has sold its 51% interest in the Montclerg property for a total of \$1,396,017. Also, the Company retains a royalty of 1% NSR in the Montclerg property, half of which is redeemable for \$1,000,000.

Québec – Métaux précieux et de base, terres rares et métaux rares, et uranium

■ Lésperance-Wachigabau (Or – Cuivre-Or – Platinoïdes)

L'hiver passé sur l'entente d'option de la propriété Lésperance-Wachigabau, la compagnie Northern Superior Resources Inc. a réalisé un programme de sondages sur la grille C. La meilleure teneur obtenue a été 1,60 g/t Au sur 0,82 mètre dans le sondage LS10-020.

■ Zeus (Y-Terres rares-Zr)

Au cours de la période, Matamec a dépensé 195 863 \$ sur la propriété Zeus, principalement pour les travaux géologiques et les frais d'analyse réalisés à la suite de la campagne de sondages de l'automne 2009.

Dans le but d'augmenter les ressources historiques du gisement de Kipawa de 1,26 Mt à 0,15 % Y_2O_3 et 0,96 % ZrO_2 dans la Zone Ouest et de 1,09 Mt à 0,14 % Y_2O_3 et 1,17 % ZrO_2 dans la zone Est, une campagne de forages de 2 343 mètres a été réalisée en novembre-décembre 2009. Elle avait pour but principal de connaître le contenu en terres rares-yttrium-zirconium sur l'ensemble des trois zones, répéter certains trous de forages dans les zones Ouest et Est, de vérifier la présence continue de minéralisations sur la zone Centrale et de démontrer que le gîte de Kipawa s'étend de l'ouest vers l'est sur plus d'un kilomètre.

Les résultats de la campagne de forages sont concluants. La minéralisation en terres rares-yttrium-zirconium et la roche hôte syénitique ont été tracées latéralement sur une longueur de 1,2 kilomètre, sur une épaisseur moyenne de 52 mètres et jusqu'à une profondeur de 80 mètres. De plus, le gîte de Kipawa est présentement considéré ouvert latéralement et en profondeur. De plus, un nouveau calcul de ressources IN 43-101 est en cours de réalisation sous la supervision indépendante de SGS Canada Inc. – groupe géologique Géostat et sera connu ce printemps 2010.

Quebec – Precious and Base Metals, REE and Rare Metals, and Uranium

■ Lesperance-Wachigabau (Gold – Copper-Gold – PGM)

During Winter 2010 on the Lesperance-Wachigabau property option agreement, the company Northern Superior Resources Inc. completed a drill program on the Grid C. The best result was 1.60 g/t Au over 0.82 metre in drill hole LS10-020.

■ Zeus (Y-REE-Zr)

During the period, Matamec spent \$195,863 on the Zeus property, mainly on geological work and analysis following the Fall 2009 drilling campaign.

With the intent of increasing the historical resources of the Kipawa deposit which stand at 1.26Mt at 0.15% Y_2O_3 and 0.96% ZrO_2 in the West zone and of 1.09 Mt at 0.14% Y_2O_3 and 1.17% ZrO_2 in the East zone, a 2,343 metre drilling campaign was completed in November-December 2009. The main goals were to know the rare-earth-yttrium-zirconium content over the three zones, twin certain historical drill holes in the West and East zones, verify the continuous presence of the mineralization in the Central zone and to demonstrate that the Kipawa deposit extends from west to east for a distance of over a kilometre.

The drilling results are conclusive. The rare-earth-yttrium-zirconium mineralization and the host syenitic rock were traced laterally over a distance of 1.2 kilometres, with an average width of 52 metres and up to a depth of 80 metres. As well, the Kipawa deposit is presently considered open laterally and at depth. Also, a new resource calculation NI 43-101 is in progress under the independent supervision of SGS Canada Inc. – geological group Geostat and will be known this spring.

Résultats d'exploitation

La Société a subi une perte nette de 186 579 \$ pour la période terminée le 31 mars 2010, comparativement à une perte nette de 155 563 \$ pour la même période de 2009.

L'augmentation de la perte pour l'exercice au montant de 31 016 \$ est principalement attribuable à l'augmentation des frais de voyages de 51 750 \$ et à la variation des dépenses suivantes :

- Gain sur disposition de propriétés minières d'une valeur de 89 828 \$ en contrepartie du règlement de la dette à long terme.
- Augmentation de la rémunération à base d'actions de 10 160 \$.
- Augmentation des honoraires de consultation de 4 247 \$.
- Augmentation des intérêts sur l'obligation non garantie de 19 320 \$.

Operating Results

The Company incurred a net loss of \$186,579 for period ending March 31, 2010, compared to a net loss of \$155,563 for the same period in 2009.

The net loss increase of \$ 31,016 is mainly due to the increase of travelling fees of \$51,750 and the variation of following expenses:

- Gain on disposal of mining properties for a value of 89,828\$ in consideration of the long term debt payment.
- Increase of stock-based compensation in stock-options of \$10,160.
- Increase of consultant fees of \$4,247
- Increase of interest on unsecured debenture of \$19,320.

| Autre information | 31 mars / March 31 | | Supplementary Information |
|---|--------------------|-------------|-------------------------------|
| | 2010 | 2009 | |
| | \$ | \$ | |
| Trésorerie et équivalents | 537 766 | — | Cash and cash equivalents |
| Actif total | 9 399 509 | 9 608 100 | Total assets |
| Passif à court terme | 518 932 | 1 564 821 | Current liabilities |
| Capitaux propres | 7 144 577 | 6 207 628 | Shareholders' equity |
| Fonds de roulement | 548 564 | (1 564 821) | Working capital |
| Nombre d'actions en circulation | 87 503 659 | 72 445 311 | Number of shares outstanding |
| Nombre d'options d'achat d'actions en circulation | 4 685 000 | 4 516 800 | Number of options outstanding |

Situation de trésorerie et financement

Fonds de roulement

Le fonds de roulement de la Société était de 548 564 \$ au 31 mars 2010.

Liquidités

Au 31 mars 2010, la Société disposait d'une encaisse de 537 766 \$.

Activités de financements

Suite à l'exercice d'options d'achat d'actions durant la période, la Société a émis 400 000 actions ordinaires au prix de 0,13 \$ l'action pour un montant total de 52 000 \$.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement de la Société comprennent principalement les coûts liés à l'augmentation des travaux d'exploration des propriétés Zeus et Matheson JV. Ils comprennent également l'encaissement d'aide gouvernementale et crédits de droits miniers de 61 469 \$.

Capitaux propres

Au 31 mars 2010, les capitaux propres totalisent 7 144 577 \$. Ils se composent principalement des coûts d'acquisition et des frais d'exploration reportés des propriétés minières, et de crédits d'impôt à recevoir de 370 364 \$.

Pour l'année 2010, la Société a des obligations de travaux de 200 000 \$, de 130 000 \$ et de 70 000 \$ respectivement sur les propriétés Zeus, Valmont et Tansim.

Cash and financing

Working Capital

The Company's working capital stood of \$548 564 at March 31, 2010.

Cash

At March 31, 2010, the Company had \$537,766 in cash.

Financing activities

Following the exercise of stock options during the period, the Company has been issued 400,000 common shares at 0.13 \$ per share for an amount of 52,000 \$.

Investing Activities

The Company's investment activities mainly included costs related to an increase in exploration work on Zeus and Matheson JV properties. It includes also \$61,469 from government assistance and mining duties credits.

Shareholder's Equity

At March 31, 2010, the shareholder's equity amounted \$7,144,577. They consist mainly of acquisition cost and deferred exploration costs on mining properties, and of tax credits receivable of \$370,364.

For the year 2010, the Company has exploration work obligation in that order of \$200,000, \$130,000 and 70,000 on Zeus, Valmont and Tansim properties.

Données trimestrielles

Le tableau ci-après présente l'information financière choisie pour les huit derniers trimestres :

Quarterly Financial Information

The following table contains selected financial information for the last eight quarters:

| 2010 | | | | | |
|--|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| | 1 ^{er} trimestre | 2 ^e trimestre | 3 ^e trimestre | 4 ^e trimestre | |
| | 1 st quarter | 2 nd Quarter | 3 rd Quarter | 4 th Quarter | |
| Revenus totaux | 20 | | | | Total income |
| Frais généraux et d'administration | 186 459 | | | | General and administrative expenses |
| Perte nette | (186 579) | | | | Net loss |
| Perte nette de base et diluée par action | (0,00) | | | | Net loss per share, basic and diluted |
| Actif à court terme | 1 067 496 | | | | Current assets |
| Actif total | 9 399 507 | | | | Total assets |
| Passif à court terme | 518 932 | | | | Current liabilities |
| Fonds de roulement | 548 564 | | | | Working capital |
| Capitaux propres | 7 144 577 | | | | Shareholders' equity |
| 2009 | | | | | |
| | 1 ^{er} trimestre | 2 ^e trimestre | 3 ^e trimestre | 4 ^e trimestre | |
| | 1 st quarter | 2 nd Quarter | 3 rd Quarter | 4 th Quarter | |
| Revenus totaux | 2 707 | 9 | 6 | 531 | Total income |
| Frais généraux et d'administration | 158 269 | 138 492 | 451 359 | 309 712 | General and administrative expenses |
| Perte nette | (155 562) | (304 420) | (469 875) | (512 785) | Net loss |
| Perte nette de base et diluée par action | 0 | 0 | (0,01) | (0,018) | Net loss per share, basic and diluted |
| Actif à court terme | 622 339 | 292 889 | 274 041 | 888 763 | Current assets |
| Actif total | 9 608 100 | 9 249 116 | 9 249 953 | 9 749 933 | Total assets |
| Passif à court terme | 1 564 819 | 1 462 958 | 1 547 439 | 1 577 719 | Current liabilities |
| Fonds de roulement | (942 480) | (1 170 069) | (1 273 398) | (688 956) | Working capital |
| Capitaux propres | 6 207 630 | 5 952 158 | 5 868 514 | 6 331 610 | Shareholders' equity |

| 2008 | | | | | |
|--|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| | 1 ^{er} trimestre | 2 ^e trimestre | 3 ^e trimestre | 4 ^e trimestre | |
| | 1 st quarter | 2 nd Quarter | 3 rd Quarter | 4 th Quarter | |
| Revenus totaux | | 6 376 | 3 318 | 531 | Total income |
| Frais généraux et d'administration | | 238 975 | 265 740 | 309 712 | General and administrative expenses |
| Perte nette | | (232 599) | (262 422) | (512 785) | Net loss |
| Perte nette de base et diluée par action | | 0 | 0 | (0,018) | Net loss per share, basic and diluted |
| Actif à court terme | | 1 720 338 | 836 581 | 888 763 | Current assets |
| Actif total | | 9 589 587 | 9 437 459 | 9 749 933 | Total assets |
| Passif à court terme | | 169 547 | 193 061 | 1 577 719 | Current liabilities |
| Fonds de roulement | | 1 550 791 | 643 520 | (688 956) | Working capital |
| Capitaux propres | | 6 760 623 | 6 559 598 | 6 331 610 | Shareholders' equity |

Information sur les actions en circulation, les options et les bons de souscription

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

Au 31 mars 2010, la Société comptait 87 503 659 (86 924 133 au 31 décembre 2009) actions émises et en circulation avec une valeur d'émission de 15 353 635 \$ (15 261 635 \$ au 31 décembre 2009).

La Société offre un régime d'options d'achats d'actions à l'intention des hauts dirigeants, administrateurs, employés clés et consultants. Le nombre maximal d'options pouvant être octroyées à un participant ne peut dépasser 10% du nombre d'actions émises et en circulation du capital-actions. Le prix de levée des options octroyées ne peut être inférieur au cours du marché escompté de l'action ordinaire à la Bourse de croissance TSX au moment de l'octroi. Les options octroyées viennent à échéance à une date fixée par le conseil d'administration au plus tard cinq ans après la date d'octroi des options.

Au 31 mars 2010, la Société comptait 4 685 000 options d'achat d'actions (5 285 000 au 31 décembre

Outstanding Share, Options and Warrants Data

The Company is authorized to issue an unlimited number of common shares without par value.

At March 31, 2010, there were 87,503,659 (86,924,133 at December 31, 2009) for a value of \$15,353,635 (\$15,261,635 at December 31, 2009).

The Company has a stock option plan for its officers, directors, key employees and consultants. The maximum number of options that can be granted to any participant may not exceed 10% of the issued and outstanding shares of the capital stock. The strike price of the options granted may not less than the market price, which corresponds to the discounted price of the common shares on the TSX Venture Exchange on the date of the option grant. The options granted are valid for a period established by the Board of Directors, not to exceed five years from the date the options are granted.

At March 31, 2010, the Company had 4,685,000 stock options (5,285,000 at December 31, 2009) that could be exercised at prices between \$0.10 to \$0.40, with maturity

2009) pouvant être exercées à des prix d'exercice variant de 0,10 \$ à 0,40 \$ et portant des dates d'échéance variant du 16 août 2010 au 15 novembre 2014. Durant la période terminée le 31 mars 2010, aucune option d'achat d'actions n'a été émise, 400 000 ont été exercées pour un montant de 52 000 \$ et 200 000 ont été annulées.

Au 31 mars 2010, la Société comptait 5 902 666 (5 902 666 au 31 décembre 2009) bons de souscription en circulation pouvant être exercés à des prix d'exercice variant de 0,15 \$ à 0,25 \$ et portant des dates d'échéance variant du 18 octobre 2010 au 31 décembre 2010. Durant la période terminée le 31 mars 2010, aucun bon de souscription n'a été émis, exercé et annulé.

Arrangement hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

dates from August 16, 2010, to August 16, 2014. During the period ended March 31, 2010, no stock options granted, 400,000 exercised for an amount of \$52,000 and 200,000 cancelled.

At March 31, 2010, the Company had 5,902,666 warrants issued and outstanding (5,902,666 at December 31, 2009) that could be exercised at prices between \$0.15 to \$0.25, with maturity dates from October 18, 2010, to December 31, 2010. During the period ended March 31, 2010, no warrant granted, exercised and cancelled.

Off Balance-Sheet Arrangements

The Company does not have any off balance-sheet arrangements.

Opérations entre apparentés

La Société a effectué les opérations suivantes depuis le début de l'année principalement des dépenses reliées à l'exploration des propriétés minières avec Gestion Aline Leclerc Inc., dont Aline Leclerc, présidente, est également dirigeant et administrateur de la Société :

Related-Party Transactions

Since the beginning of the year, the Company conducted the following transactions, related to exploration of mining properties with Aline Leclerc Management Inc., of which Aline Leclerc, president, is also officer and director of the Company:

| | 31 mars 2010 | 31 mars 2009 | |
|---|----------------|----------------|---|
| | March 31, 2010 | March 31, 2009 | |
| | \$ | \$ | |
| Honoraires professionnels | — | 218 | Professional fees |
| Honoraires de consultation | — | — | Consultant fees |
| Informations aux actionnaires | — | — | Information to shareholders |
| Acquisition propriétés minières | — | — | Acquisition costs of mining properties |
| Analyses | — | — | Analysis |
| Hébergement, transport et communication | 13 170 | — | Rent, transport and communication |
| Géologie, géochimie, géophysique et prospection | 88 972 | — | Geology, geochemical, geophysic and prospecting |
| Coupe de lignes | — | — | Lines cutting |
| Matériel | 639 | — | Equipment |
| Autres frais d'exploration | — | — | Other exploration costs |
| Sommes diverses à recevoir | — | 17 686 | Other receivables |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | 96 001 | 24 881 | Trade account payable and accrued liabilities |

Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

These transactions occurred in the normal course of operations and were measured at the exchange amount, which is the amount established and agreed to by the parties.

Éventualités

Le 28 novembre 2007, la Société a signé un contrat avec une entreprise de forages par laquelle elle s'engageait à faire effectuer un nombre minimale de mètres avant le 31 décembre 2008. Le 6 novembre 2008, la Société a résilié le contrat du 28 novembre 2007. Le 23 mars 2009, la Société s'est vu signifier une requête introductive d'instance sur contrat de cette entreprise de forages. Après avoir reçu une opinion de ses avocats, la Société leur a donné instruction de produire une défense et une demande reconventionnelle pour tous les dommages qu'elle a encourus. Aucune provision n'a été constatée dans ces états financiers. L'entreprise de forages a abandonné les procédures le 15 février 2010.

Besoins de liquidités pour l'année courante

Pour l'année courante, les besoins en liquidités de la Société sont évalués à 2 000 000 \$, dont 650 000 \$ pour les frais fixes et 1 350 000 \$ afin de réaliser principalement plus de 5 000 mètres de forages sur la propriété Zeus. Actuellement, les liquidités de la Société permettent de couvrir en partie les frais fixes budgétés et les derniers programmes d'exploration planifiés sur les propriétés Zeus et Matheson JV.

Perspectives

Pour l'année 2010, la Société entreprendra surtout des négociations pour des financements et/ou pour des options sur ses propriétés minières et poursuivra ses programmes d'exploration dans le but de valoriser ses actions ordinaires.

Principales estimations comptables

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnues exige que la Direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actifs et de passifs portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi un incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers de même que sur les postes de produits et de charges des exercices.

Les estimations importantes comprennent l'évaluation du crédit de droits remboursables pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources, des actifs et les passifs d'impôt futurs, des propriétés minières et des frais

Contingency

On November 28, 2007, the Company signed an agreement with a drilling contractor by which it agreed to do a minimum of metres before December 31, 2008. On November 6, 2008, the Company terminated the agreement signed on November 28, 2007. On March 23, 2009, the Company was signified a bill on agreement from this drilling contractor. After receiving an advisory opinion from their lawyers, the Company briefed them to present a plea and a counterclaim for all damages incurred. No amounts have been included in these financial statements. The drilling contractor dropped the proceedings on February 15, 2010.

Liquidity Needs for the Current Year

For the current year, the Company's needs in cash are estimated at \$3,000,000, of which \$650,000 for fixed costs and \$1,350,000 mainly in order to do 5,000 metres drilling on the Zeus property. At present time, the Company's cash position allows to cover partly its forecasted fixed costs for 2010 and the last exploration programs planned its Zeus and Matheson JV properties.

Outlook

For the year 2010, the Company will work especially on financings and/or on option on its mining properties and to pursue its exploration programs to value its common shares.

Critical Accounting Estimates

The preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles requires Management to make estimates and assumptions that effect the assets and liabilities reported. These same estimates and assumptions also have an impact on the contingencies as at the date of the financial statements, as well as amounts related to revenue and expenses for the periods.

Critical estimates include estimates of the credit for mining duties refundable for losses and the refundable tax credit for resources, future income tax assets and liabilities, the mining properties and deferred exploration

d'exploration reportés, de l'obligation non garantie et non convertible et de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Convergence IFRS

La Société utilise un plan d'action en quatre étapes pour la transition aux IFRS, à savoir :

- Étape 1 : Diagnostic
- Étape 2 : Conception et planification
- Étape 3 : Mise en œuvre
- Étape 4 : Après la mise en œuvre

expenditures, the non-secured and non-convertible debenture and the fair value of stock options granted. Actual results could therefore differ from these estimates.

IFRS Convergence

The Company is using a four steps roadmap to convert to IFRS:

- Step 1: Diagnostic
- Step 2: Design and planning
- Step 3: Implementation
- Step 4: Post implementation

| Informations sur les actions ordinaires en circulation ou réservées | | Outstanding or Reserved Share Data |
|---|---------------|---|
| Au 30 mai 2010 | Nombre/Number | On May 30, 2010 |
| Actions ordinaires en circulation | 87 503 659 | Common shares outstanding |
| Actions réservées pour l'exercice éventuel des options d'achat d'actions en circulation | 4 685 000 | Reserved common shares for eventual exercise of outstanding stock options |
| Actions réservées pour l'exercice éventuel des bons de souscription en circulation | 5 902 666 | Reserved common shares for eventual exercise of outstanding warrants |
| Actions ordinaires en circulation ou réservées – diluées | 98 091 325 | Outstanding or reserved common shares – diluted |

Risques et incertitudes

Les facteurs de risques sont détaillés dans le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel pour l'exercice terminé au 31 décembre 2009.

Efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information

Le Président et Chef de la direction ainsi que la personne exerçant des fonctions analogues à celui des Finances ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires et annuels sont établis. Ils ont aussi conçu ou fait concevoir des contrôles internes de l'information financière afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information financière soit fiable et que les états financiers soient établis en vue de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

L'évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information a été effectuée au 31 décembre 2009 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le Président et Chef de la direction, ainsi que la personne exerçant des fonctions analogues à celui des Finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que la conception et l'application de ces contrôles et procédures de présentation de l'information étaient efficaces et fournissaient une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur serait communiquée en temps opportun par les autres membres du personnel de la Société.

Évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction maintient un système de contrôle interne à l'égard de l'information financière qui lui fournit l'assurance raisonnable que les actifs sont protégés de toute perte ou d'un usage non-autorisé et que l'information financière est fiable et disponible en temps opportun.

Il n'est survenu aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière au

Risk and Uncertainties

Details of risk factors are outlined in the Company's MD&A included in the annual report for the year ended December 31, 2009.

Information Disclosure Controls and Procedures

The President and Chief Executive Officer and the person performing similar functions to a Chief Financial Officer have designed, or supervised the design of disclosure controls and procedures to provide reasonable assurance that the material information relating to the Company is made known to them, particularly during the period in which interim and annual document are prepared. They have also designed or had designed internal controls over financial reporting to provide reasonable assurance that financial reporting is reliable and that the financial statements are designed to report financial information in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Company management, including the President and Chief executive officer and the person performing similar functions to a Chief Financial Officer, participated in an assessment of the effectiveness of information disclosure controls and procedures for the year ended December 31, 2009. Based on this assessment, the President and the person performing similar functions to a Chief Financial Officer have concluded that such controls and procedures were effective and provide reasonable assurance that material information on the Company was adequately disclosed to them by other Company personnel.

Evaluation of Internal Control over Financial Reporting

Management maintains a system of internal control over financial reporting to provide reasonable assurance that assets are safeguard from any loss or unauthorized use and that financial information is reliable and available in a timely manner.

cours de la période terminée le 31 mars 2010 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »).

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé le 30 mai 2010 et est conforme au Règlement 51-102 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Ce présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés, ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers sur les sites Internet de la Société (www.Matamec.com) et de SEDAR (www.sedar.com).

There were no changes concerning the internal controls over financial reporting during the period ended March 31, 2010, that had or could reasonably be expected to materially affect the internal control over financial reporting ("ICFR").

Additional Information and Continuous Disclosure

This management discussion and analysis is dated May 30, 2010, and complies with Canadian Securities Administrators' National Instrument 51-102 on continuous disclosure. The purpose of this management discussion and analysis is to help the reader understand and assess the material changes and trends affecting the Company's results and financial position. It presents management's perspectives on the Company's current and past activities and financial results, as well as an outlook of the activities planned for the coming months. The Company regularly discloses additional information through press releases and financial statements filed on the Matamec (www.Matamec.com) and SEDAR (www.sedar.com) websites.

(s) André Gauthier,
Président et chef de la direction / President and Chief Executive Officer

(s) Laval St-Gelais,
Secrétaire-trésorier / Secretary-treasurer

Matamec Explorations inc.

**États financiers consolidés trimestriels
Quarterly Consolidated Financial Statements**

**31 mars 2010 et 2009
March 31, 2010 and 2009**

| | | |
|--|----|---|
| Résultats, résultats étendus et déficit consolidés | 20 | Consolidated Statements of Operations, Comprehensive Loss and Deficit |
| Bilans consolidés | 21 | Consolidated Balance Sheets |
| Flux de trésorerie consolidés | 22 | Consolidated Statements of Cash Flows |
| Frais d'exploration reportés consolidés | 23 | Consolidated Statements of Deferred Exploration Costs |
| Notes afférentes aux états financiers consolidés | 24 | Notes to Consolidated Financial Statements |

Matamec Explorations inc.

Résultats, résultats étendus et déficit consolidés pour les trois mois terminés le 31 mars (non vérifiés)
Consolidated Statements of Operations, Comprehensive Loss and Deficit for the three months ended
March 31 (Unaudited)

| | 2010 | 2009 | |
|---|----------------------|---------------------|--|
| Revenus d'intérêts et autres | 20 \$ | 2 707 \$ | Interest and other income |
| Frais d'administration | | | Administrative expenses |
| Salaires et charges sociales | 22 957 | 21 107 | Salaries and fringe benefits |
| Loyer et frais de bureau | 12 344 | 6 910 | Rent and office expenses |
| Honoraires de consultation | 7 510 | 3 263 | Consulting fees |
| Rémunération à base d'actions | 45 032 | 34 872 | Stock-based compensation |
| Frais de fiducie et d'enregistrement | 9 137 | 7 448 | Trustees and registration fees |
| Informations aux actionnaires | 6 551 | 1 211 | Shareholders' reports |
| Honoraires professionnels | 43 574 | 21 116 | Professional fees |
| Assurances, taxes et permis | 835 | 636 | Insurance, taxes and licenses |
| Voyages et frais de représentation | 77 578 | 25 828 | Travelling and entertainment expenses |
| Télécommunications | 3 536 | 1 571 | Telecommunications |
| Intérêts sur obligation non garantie | 44 822 | 25 502 | Interest on unsecured debenture |
| Impôt de la partie XII.6 | - | 567 | Part XII.6 tax |
| Intérêts et frais bancaires | 236 | 3 053 | Interest and bank charges |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 2 175 | 2 286 | Amortization of property and equipment |
| Perte sur dévaluation de placement | - | 2 900 | Loss on investment write-down |
| | <u>276 287</u> | <u>158 270</u> | |
| Perte avant gain sur disposition et radiation de propriétés minières | 276 267 | 155 563 | Loss before gain on disposal and write-off of mining properties |
| Gain sur disposition de propriétés minières | (89 828) | - | Gain on disposal of mining properties |
| Radiation de propriétés minières | 140 | - | Write-off of mining properties |
| Perte nette et résultats étendus | 186 579 | 155 563 | Net loss and comprehensive loss |
| Déficit au début de l'exercice | 9 951 124 | 8 415 207 | Deficit at beginning of year |
| Frais d'émission d'actions | - | 3 291 | Share issue costs |
| Déficit à la fin de l'exercice | 10 137 703 \$ | 8 574 061 \$ | Deficit at end of year |
| Perte nette par action de base et diluée | 0,002 \$ | 0,002 \$ | Basic and diluted net loss per share |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers) | 86 958 400 | 72 445 311 | Weighted average number of outstanding common shares (in thousands) |

Matamec Explorations inc.

Bilans consolidés au 31 mars

Consolidated Balance Sheets as at March 31

| | 2010 | 2009 | |
|---|------------------------------------|------------------------------|---|
| | <i>Non vérifiés/ Unaudited</i> | <i>Vérifiés/ Audited</i> | |
| Actif à court terme | | | Current assets |
| Encaisse | 537 766 \$ | 1 177 699 \$ | Cash |
| Dépôt à terme, taux de 0,15 % | 15 213 | 15 208 | 0.15% term deposit |
| Souscriptions à recevoir | 52 000 | - | Subscriptions receivable |
| Taxes de vente à recouvrer | 65 561 | 75 589 | Sales taxes recoverable |
| Crédits d'impôt à recevoir (note 3) | 370 364 | 347 417 | Tax credits receivable (Note 3) |
| Frais payés d'avance | 26 592 | 34 761 | Prepaid expenses |
| | <u>1 067 496</u> | <u>1 650 674</u> | |
| Placement en actions d'une société privée | <u>1</u> | <u>1</u> | Investment in shares of private company |
| Immobilisations corporelles , au coût moins l'amortissement cumulé | <u>55 973</u> | <u>52 290</u> | Property and equipment , at cost less accumulated amortization |
| Propriétés minières (note 4) | | | Mining properties (Note 4) |
| Coût d'acquisition | 2 295 342 | 2 954 082 | Acquisition cost |
| Frais d'exploration reportés | 5 980 697 | 6 004 204 | Deferred exploration costs |
| | <u>8 276 039</u> | <u>8 958 286</u> | |
| Total de l'actif | <u><u>9 399 509 \$</u></u> | <u><u>10 661 251 \$</u></u> | Total assets |
| Passif à court terme | | | Current liabilities |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | 517 281 \$ | 373 328 \$ | Trade accounts payable and accrued liabilities |
| Portion court terme de la dette à long terme (note 5) | 1 651 | 1 357 799 | Current maturity of long-term debt (Note 5) |
| | <u>518 932</u> | <u>1 731 127</u> | |
| Impôts futurs | <u>1 736 000</u> | <u>1 736 000</u> | Future income taxes |
| Capitaux propres | | | Shareholders' equity |
| Capital-actions (note 6) | 15 353 635 | 15 261 635 | Capital stock (Note 6) |
| Surplus d'apport | | | Contributed surplus |
| Options d'achat d'actions | 677 432 | 632 400 | Stock options |
| Bons de souscription | 1 251 213 | 1 251 213 | Warrants |
| Déficit | <u>(10 137 703)</u> | <u>(9 951 124)</u> | Deficit |
| | <u>7 144 577</u> | <u>7 194 124</u> | |
| Total du passif et des capitaux propres | <u><u>9 399 509 \$</u></u> | <u><u>10 661 251 \$</u></u> | Total liabilities and shareholders' equity |

Pour le conseil d'administration
 On behalf of the board

(S) Laval St-Gelais, administrateur/director

(S) André Gauthier, administrateur/director

Matamec Explorations inc.

**Flux de trésorerie consolidés pour les trois mois terminés le 31 mars
 Consolidated Statements of Cash Flows for the three months ended March 31**

| | 2010 | 2009 | |
|---|------------------------------------|------------------------------------|--|
| | <i>Non vérifiés/ Unaudited</i> | <i>Non vérifiés/ Unaudited</i> | |
| Activités d'exploitation | | | Operating activities |
| Perte nette | (186 579) \$ | (155 563) \$ | Net loss |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie | | | Items not affecting cash |
| Rémunération à base d'actions | 45 032 | 34 872 | Stock-based compensation |
| Gain sur disposition de propriété minière | (89 828) | - | Gain on sale of mining property |
| Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme | 44 822 | 25 502 | Interest expense capitalized on long-term debt |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 2 175 | 2 286 | Amortization of property and equipment |
| Radiation de propriétés minières | 140 | - | Write-off of mining properties |
| Perte sur dévaluation de placement | - | 2 900 | Loss on investment write-down |
| | (184 238) | (90 003) | |
| Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 9) | 162 150 | (43 709) | Changes in non-cash working capital items (Note 9) |
| | (22 088) | (133 712) | |
| Activités de financement | | | Financing activities |
| Souscriptions à recevoir | (52 000) | 18 000 | Subscriptions receivable |
| Réduction dette à long terme | (4 953) | (5 349) | Reduction of long-term debt |
| Émission d'actions | 52 000 | - | Issuance of shares |
| Frais d'émission d'actions | - | (3 291) | Share issue costs |
| | (4 953) | 9 360 | |
| Activités d'investissement | | | Investing activities |
| Dépôt à terme | 5 | (30) | Term deposit |
| Frais reportés | (655 445) | (150 123) | Deferred costs |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (7 523) | - | Additions to property and equipment |
| Propriétés minières | (11 398) | 41 844 | Mining properties |
| Acquisition de placement | - | (22 000) | Acquisition of shares of quotes |
| Encaissement aide gouvernementale et crédits de droits miniers | 61 469 | - | Government assistance and mining duties credits |
| | (612 892) | (130 309) | |
| Diminution nette de l'encaisse | (639 933) | (254 661) | Net decrease in cash |
| Encaisse au début de la période | 1 177 699 | 230 300 | Cash at beginning of period |
| Encaisse à la fin de la période | 537 766 \$ | (24 361) \$ | Cash at end of period |

Information supplémentaire (note 9)

Supplemental information (Note 9)

Matamec Explorations inc.

Frais d'exploration reportés consolidés pour les trois mois terminés le 31 mars (non vérifiés)
Consolidated Statements of Deferred Exploration Costs for the three months ended March 31 (Unaudited)

| | 2010 | 2009 | |
|---|----------------------------|----------------------------|---|
| Frais d'exploration | | | Exploration costs |
| Analyses | 89 461 \$ | 7 594 \$ | Analysis |
| Forage | 345 456 | 621 | Drilling |
| Géologie, géophysique, géochimie et prospection | 143 686 | 104 729 | Geology, geophysics, geochemical and prospecting |
| Coupe de lignes | - | - | Lines cutting |
| Matériel | 11 821 | - | Equipment |
| Transport et hébergement | 24 366 | 5 727 | Travel and lodging |
| Permis | 748 | 19 793 | Permits |
| Autres frais d'exploration | 39 907 | 11 158 | Other exploration costs |
| Amortissement des immobilisations corporelles | <u>1 665</u> | <u>2 376</u> | Amortization of property and equipment |
| | 657 110 | 151 998 | |
| Aide gouvernementale | (84 416) | - | Government assistance |
| Disposition de frais d'explorations reportés | <u>(596 201)</u> | <u>-</u> | Disposal of deferred exploration costs |
| | (23 507) | 151 998 | |
| Solde au début de la période | <u>6 004 204</u> | <u>5 671 229</u> | Balance at beginning of period |
| Solde à la fin de la période | <u>5 980 697 \$</u> | <u>5 823 227 \$</u> | Balance at end of period |

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010
March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

1. Constitution, nature des activités et continuité de l'exploitation

La Société, constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, est une entreprise d'exploration minière. Elle n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerais pouvant être économiquement exploitables. La récupération du coût des propriétés minières dépend de l'existence de telles réserves, de la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement des propriétés et de la mise en production commerciale ou des produits de la disposition des propriétés.

Pour la période terminée le 31 mars 2010, la Société a enregistré une perte de 186 579 \$ (155 563 \$ en 2009). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'aménagement et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation et d'exercice d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle ait réussi par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, elle pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation, conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités. Ces états financiers ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

1. Incorporation, nature of activities and going concern

The Company, incorporated under Part 1A of the Québec Companies Act, is a mining exploration business. It has not yet determined whether the mining properties contain economically recoverable ore reserves. The recoverability of the amounts shown for mining properties depends upon the existence of economically recoverable ore reserves, the ability of the Company to obtain necessary financing to continue exploration work and development of its properties, and upon future profitable production or proceeds from the disposal of properties.

For the period ended March 31, 2010, the Company recorded a loss of \$186,579 (\$155,563 in 2009). In addition to ongoing working capital requirements, the Company must secure sufficient funding to meet its existing commitments for exploration and development programs and pay general and administrative costs.

Management periodically seeks additional form of financing through the issuance of new equity instruments and the exercise of stock options to continue its operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future. Without new funding being available, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for its assets may be less than amounts recorded in these financial statements.

Although management has taken steps to verify title to mining properties in which it 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 may not be in compliance with regulatory requirements.

The financial statements have been prepared on a going-concern basis, which contemplates the realization of assets and liquidation of liabilities during the normal course of operations. These financial statements do not reflect the adjustment to the carrying values of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and balance sheet classifications that would be necessary were the going concern assumption not appropriate. These adjustments could be material.

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010
March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Ils présentent la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Les conventions comptables qui ont été utilisées dans les états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2009 s'appliquent également aux états financiers intermédiaires non vérifiés. Les états financiers intermédiaires non vérifiés ne contiennent pas tous les renseignements et les notes requis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada; il faut donc les lire en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

La préparation des états financiers en conformité avec les principes comptables généralement reconnus requiert des estimés et des hypothèses de la part de la direction. Ces estimations ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers et sur les montants des revenus et des dépenses présentés pour la période. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations. Selon l'opinion de la direction, tous les ajustements jugés nécessaires pour une présentation juste des résultats des périodes présentées ont été reflétés dans les états financiers intermédiaires non vérifiés.

2. Accounting policies

These unaudited interim financial statements of the Company have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. All figures are in Canadian dollars unless otherwise noted. They present the Company's financial position, operating results and cash flows. The accounting policies used in the audited financial statements at December 31, 2009 also apply to the unaudited interim financial statements. The unaudited interim financial statements do not contain all the information and notes required under Canadian generally accepted accounting principles. They should therefore be read in conjunction with the audited annual financial statements for the year ended December 31, 2009.

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that effect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates and such differences could be material. In the opinion of Management, all adjustments considered necessary for fair presentation of the results for the periods presented have been reflected in the unaudited interim financial statements.

3. Crédit d'impôt à recevoir

3. Tax credits receivable

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | |
|--|-------------------|-------------------|---|
| Crédits remboursables de droits miniers du Québec au taux de 12 % | | | Quebec refundable credit on mining duties at a rate of 12% |
| 2007 | - \$ | 61 469 \$ | 2007 |
| 2008 | 91 268 | 91 268 | 2008 |
| 2009 | 35 501 | 35 501 | 2009 |
| 2010 | 15 384 | - | 2010 |
| Crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources aux taux de 35 % et 38,75 % | | | Refundable credit for resources related to exploration at rates of 35% and 38.75% |
| 2009 | 159 179 | 159 179 | 2009 |
| 2010 | 69 032 | - | 2010 |
| | 370 364 \$ | 347 417 \$ | |

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)
 Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010
 March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

4. Propriétés minières

4. Mining properties

| | 2010 | | 2009 | | |
|--|---|---|---|---|---|
| | Coût d'acquisition /Acquisition cost | Frais d'exploration reportés/ Deferred exploration costs | Coût d'acquisition /Acquisition cost | Frais d'exploration reportés/ Deferred exploration costs | |
| Sakami | 120 580 \$ | 2 184 150 \$ | 120 720 \$ | 2 184 130 \$ | Sakami |
| Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont et Vulcain | 478 671 | 2 244 337 | 467 283 | 2 131 816 | Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont and Vulcain |
| Lespérance/Wachigabau | 15 495 | 157 179 | 15 495 | 156 645 | Lespérance/Wachigabau |
| Montclerg, Canada et Durham- Gervais | - | - | 709 988 | 595 938 | Montclerg, Canada and Durham- Gervais |
| Matheson-Pelangio - Blocs Est et Ouest | 27 141 | 70 889 | 27 141 | 70 793 | Matheson-Pelangio - East and West Blocks |
| Matheson JV, Colbert, Explorer, Goldcorp | 1 653 455 | 1 324 142 | 1 613 455 | 864 882 | Matheson JV, Colbert, Explorer, Goldcorp |
| | 2 295 342 \$ | 5 980 697 \$ | 2 954 082 \$ | 6 004 204 \$ | |

Montclerg/Canada/Durham-Gervais

Le 31 mars 2010, la Société a cédé son intérêt de 51% dans la propriété Montclerg/Canada/Durham-Gervais pour un montant totalisant 1 396 017 \$. De plus, Matamec conserve une redevance de 1 % NSR dans cette propriété, dont la moitié est rachetable pour 1 000 000\$.

Montclerg/Canada/Durham-Gervais

On March 31, 2010, the Company has sold its 51% interest in the Montclerg/Canada/Durham-Gervais property for a total amount of \$1,396,017. Also, Matamec retains a royalty of 1% NSR in the Montclerg property, half of which is redeemable for \$1,000,000.

Matheson-Goldcorp

Le 31 mars 2008, la Société a conclu une convention par laquelle elle peut acquérir un intérêt de 25 % dans deux cent trente (230) titres miniers de la propriété Matheson JV (Province de l'Ontario), constituée de cent cinquante-cinq (155) titres miniers de la propriété Matheson-Goldcorp, des soixante-treize (73) titres miniers de la propriété Matheson-Explorers et de deux (2) titres miniers de la propriété Matheson-Colbert en contrepartie d'un paiement de 25 000 \$ à la signature et de l'émission de 187 500 actions ordinaires et de 750 000 bons de souscription d'une durée de 12 mois à un prix de 0,25 \$ l'action. La Société devra émettre des actions ordinaires pour une valeur de 32 000 \$, 40 000 \$ et 50 000 \$ les 31 mars 2009, 2010 et 2011 respectivement. Au 31 mars 2010, la Société a respecté ses engagements. Le nombre d'actions à émettre sera déterminé en fonction du cours moyen de l'action de la Société au cours des vingt derniers jours précédant l'émission.

Matheson-Goldcorp

On March 31, 2008, the Company concluded an agreement by which it can acquire a 25% interest in two hundred thirty (230) claims in the Matheson JV property (Province of Ontario), which holds one hundred fifty-five (155) claims of the Matheson-Goldcorp property, seventy-three (73) claims of Matheson-Explorers property and two (2) claims of Matheson-Colbert in consideration of \$25,000 at signature and 187,500 common shares, and 750,000 warrants for a 12-month period at 0.25\$ per share. The Company will have to issue common shares for an amount of \$32,000, \$40,000 and \$50,000 on March 31, 2009, 2010 and 2011 respectively. On March 31, 2010 the Company respected its engagement. The number of shares to be issued will be determined based on the average price of the Company's shares during the last twenty days before the issue.

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)
 Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010
 March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

4. Propriétés minières (suite)

De plus, la Société devra exécuter des travaux d'exploration pour un montant de 2 000 000 \$ sur une période de trois ans, dont obligatoirement 500 000 \$ la première année (cette obligation a été respectée en 2009) et, facultativement, 700 000 \$ la deuxième année (1 415 958 \$ en travaux d'exploration ont été dépensés sur la propriété au 31 mars 2010) et 800 000 \$ la troisième année; le montant de 1 500 000 \$ en travaux d'exploration qui doit être dépensé sur la propriété Matheson-Explorers (province de l'Ontario) fait partie de la somme de 2 000 000 \$. Dès que la Société aura réalisé l'ensemble de ces montants en travaux d'exploration, les détenteurs de la propriété Matheson-Goldcorp disposeront d'une période de 90 jours pour exercer leur droit de racheter un intérêt de 10 % en contrepartie d'un paiement comptant maximal de 175 000 \$, de l'exécution de travaux d'exploration totalisant 6 300 000 \$ sur une période de deux (2) années et de la complétion d'une étude de faisabilité à la fin de la troisième année.

4. Mining properties (cont'd)

Furthermore, the Company will have to execute for \$2,000,000 of exploration work over a three-year period, including committed expenditures of \$500,000 in the first year (this commitment was met in 2009), and optional expenditures of \$700,000 in the second year (\$1,415,958 have been spent on exploration work on the property at March 31, 2010) and \$800,000 in the third year; the \$1,500,000 of exploration work which must be completed on the Matheson-Explorers property (province of Ontario) is included in the \$2,000,000. Once these conditions are fulfilled, the owners of the Matheson-Goldcorp property will have a 90-day period to exercise their right to buy back a 10% interest, by making a maximum \$175,000 cash payment, by incurring exploration work totalling \$6,300,000 within two (2) years and by completing a feasibility study before the end of the third year.

5. Dette à long terme

5. Long-term debt

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | |
|--|---------------------|---------------------|---|
| Contrat de location-acquisition | | | Capital lease |
| Paiements minimums exigibles au cours des exercices à venir en vertu d'un contrat de location-acquisition ne portant pas intérêts, échéant le 13 avril 2010 et solde de la dette découlant de ce contrat : | | | Future minimum lease payments under a non-interest bearing capital lease, maturing April 13, 2010, and balance of obligation under the lease: |
| 2010 | <u>1 651</u> | <u>6 604</u> | 2010 |
| Total des paiements minimums exigibles, sans intérêts en vertu du bail | <u>1 651</u> | <u>6 604</u> | Total future minimum lease payments without interest |
| Obligation non garantie de 1 298 405 \$ au taux annuel de 14 % capitalisés annuellement, remboursable le 31 août 2010* | <u>-</u> | <u>1 351 195</u> | \$1,298,405 unsecured debenture with capitalized annual interest rate of 14%, maturing August 31, 2010* |
| | <u>1 651</u> | <u>1 357 799</u> | |
| Portion exigible | <u>1 651</u> | <u>1 357 799</u> | Current portion |
| | <u>Néant/Nil \$</u> | <u>Néant/Nil \$</u> | |

* Le 31 mars 2010, la Société a entièrement remboursé l'obligation non garantie et non convertible au montant de 1 298 405 \$ renégocié le 17 septembre 2009 et échéant le 31 août 2010, et les intérêts accumulés de 97 612 \$ totalisant une somme de 1 396 017 \$ en contrepartie de la cession de son intérêt de 51 % dans la propriété Montclerg/Canada/Durham-Gervais.

* On March 31, 2010, the Company has fully repaid its unsecured and non-convertible debenture in the amount of \$1,298,405 renegotiated September 17th, 2009 and expiring August 31st, 2010, and the accrued interest of \$97,612 for a total amount of \$1,396,017 in consideration of its 51% interest in the Montclerg/Canada/Durham-Gervais property.

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)
 Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010
 March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

6. Capital-actions

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

6. Capital stock

The Company is authorized to issue an unlimited number of common shares of no par value.

Les variations dans le capital-actions ordinaire émis de la Société se détaillent comme suit :

Changes in the Company's issued capital stock are as follows:

| | 2010 | | 2009 | | |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--|
| | Nombre/ Number | Montant/ Amount | Nombre/ Number | Montant/ Amount | |
| Solde au début de l'exercice | 86 924 133 | 15 261 635 | \$ 72 445 311 | 13 396 304 | \$ Balance at beginning of year |
| Actions émises en contrepartie d'acquisition de propriétés minières | 179 526 | 40 000 | 634 483 | 32 000 | Shares issued in consideration of acquisition of mining properties |
| Actions émises en contrepartie du renouvellement de la dette à long terme | - | - | 2 164 008 | 259 681 | Shares issued as consideration for long-term debt renewal |
| Actions émises en espèces | - | - | 9 405 331 | 1 135 744 | Shares issued for cash |
| Placements privés | - | - | - | - | Private placements |
| Exercice de | | | | | Exercise of |
| Option d'achat d'actions | 400 000 | 52 000 | 1 000 000 | 146 000 | Stock options |
| Bons de souscription | - | - | 1 275 000 | 160 750 | Warrants |
| Sommes provenant des surplus d'apport | | | | | Amounts from contributed surplus |
| Exercice de bons de souscription | - | - | - | 36 036 | Exercise of warrants |
| Exercice d'options d'achat d'actions | - | - | - | 95 120 | Exercise of stock options |
| Solde à la fin de l'exercice | 87 503 659 | 15 353 635 | \$ 86 924 133 | 15 261 635 | \$ Balance at end of year |

Les 19 et 30 mars 2010, 400 000 actions ordinaires ont été émises suite à l'exercice d'options d'achat d'actions au prix de 0,13\$ l'action pour un montant de 52 000 \$.

On March 19 and 30, 2010, 400,000 common shares has been issued following the exercise of stock options at \$0.13 per share for an amount of \$52,000.

Le 31 mars 2010, 179 526 actions ordinaires ont été émises pour une valeur de 40 000 \$ comme paiement d'option dans la propriété Matheson-Goldcorp.

On March 31, 2010, 179,526 common shares has been issued for a value of \$40,000 as option payment on Matheson-Goldcorp property.

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)
 Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010
 March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

7. Options et bons de souscription

Options

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel des options peuvent être accordées à ses dirigeants, administrateurs, employés ainsi qu'à des personnes fournissant des services continus à la Société. En vertu de ce régime, un maximum de 8 245 734 options d'achat d'actions ordinaires peuvent être octroyées. Le prix d'exercice des options, fixé par le conseil d'administration, ne peut être inférieur au cours de l'action de la Société le jour précédant la date d'octroi. Les options sont acquises graduellement sur une période de dix-huit mois.

Le tableau suivant résume la situation du régime d'options d'achat :

7. Options and warrants

Options

The Company has established a stock option plan pursuant to which options to purchase common shares may be granted to certain officers, directors and employees of the Company as well as persons providing ongoing services to the Company. Under this plan, a maximum of 8,245,734 stock options may be granted. The exercise price of options, established by the directors, cannot be less than the market price of the Company's shares on the date preceding the date of grant. The options are vested gradually over a period of eighteen months.

The table below presents a summary of the stock option plan:

| | 2010 | | 2009 | |
|--|-------------------|---|-------------------|---|
| | Nombre/ Number | Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price | Nombre/ Number | Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price |
| Solde au début | 5 285 000 | 0,19 \$ | 4 916 800 | 0,19 \$ |
| Octroyées | - | - \$ | 2 368 200 | 0,18 \$ |
| Échues et annulées | (200 000) | 0,13 \$ | (1 000 000) | 0,20 \$ |
| Exercées | (400 000) | 0,22 \$ | (1 000 000) | 0,14 \$ |
| Solde à la fin | 4 685 000 | 0,17 \$ | 5 285 000 | 0,19 \$ |
| Options pouvant être exercées à la fin de la période | 4 297 250 | 0,19 \$ | 3 481 580 | 0,20 \$ |

Au 31 mars 2010, le solde des options disponibles pour l'octroi futur en vertu du régime est de 3 560 734 (2 960 734 au 31 décembre 2009).

As at March 31, 2010, the balance of options available for grant under the plan is 3,560,734 (2,960,734 as at December 31, 2009).

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010

March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

7. Options et bons de souscription (suite)

7. Options and warrants (cont'd)

Le prix d'exercice et les échéances des options sont les suivants :

The exercise prices and the maturity dates of the options are shown in the following table:

| <i>Date d'échéance</i> | Prix d'exercice/ Exercise price | 2010 | 2009 | <i>Maturity date</i> |
|-------------------------------|--|--|--|---------------------------------|
| | | Nombre d'options/ Number of options | Nombre d'options/ Number of options | |
| 16 août 2010 | 0,13 \$ | 280 000 | 680 000 | August 16, 2010 |
| 31 janvier 2011 | 0,11 \$ | 181 800 | 181 800 | January 31, 2011 |
| 20 juillet 2011 | 0,16 \$ | 70 000 | 70 000 | July 20, 2011 |
| 5 novembre 2011 | 0,40 \$ | 150 000 | 150 000 | November 5, 2011 |
| 26 février 2012 | 0,26 \$ | 800 000 | 800 000 | February 26, 2012 |
| 17 juillet 2012 | 0,22 \$ | 800 000 | 1 000 000 | July 17, 2012 |
| 21 novembre 2012 | 0,18 \$ | 185 000 | 185 000 | November 21, 2012 |
| 13 mai 2014 | 0,11 \$ | 218 200 | 218 200 | May 13, 2014 |
| 13 mai 2014 | 0,16 \$ | 400 000 | 400 000 | May 13, 2014 |
| 29 juin 2014 | 0,10 \$ | 400 000 | 400 000 | June 29, 2014 |
| 1 ^{er} novembre 2014 | 0,19 \$ | 800 000 | 800 000 | November 1 st , 2014 |
| 15 novembre 2014 | 0,19 \$ | 400 000 | 400 000 | November 15, 2014 |
| | | 4 685 000 | 5 285 000 | |

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010

March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

7. Options et bons de souscription (suite)

Bons de souscription

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscription :

7. Options and warrants (cont'd)

Warrants

The table below presents a summary of the warrants:

| | 2010 | | 2009 | |
|------------------|-------------------|---|-------------------|---|
| | Nombre/ Number | Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price | Nombre/ Number | Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price |
| Solde au début | 5 902 666 | 0,23 \$ | 14 518 719 | 0,35 \$ |
| Octroyés | - | - \$ | 4 702 666 | 0,25 \$ |
| Échus et annulés | - | - \$ | (12 043 719) | 0,39 \$ |
| Exercés | - | - \$ | (1 275 000) | 0,13 \$ |
| Solde à la fin | 5 902 666 | 0,23 \$ | 5 902 666 | 0,23 \$ |

Outstanding at beginning of period

Granted

Expired and cancelled

Exercised

Outstanding at end of period

Les prix d'exercice et les échéances des bons de souscription sont les suivants :

The exercise prices and the maturity dates of the warrants are shown in the following table:

| <i>Date d'échéance</i> | Prix d'exercice/ Exercise price | 2010 | | 2009 | |
|------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| | | Nombre/ Number | Nombre / Number | Nombre / Number | <i>Maturity date</i> |
| 18 octobre 2010 | 0,25 \$ | 4 263 778 | 4 263 778 | | October 18, 2010 |
| 27 octobre 2010 | 0,15 \$ | 1 125 000 | 1 125 000 | | October 27, 2010 |
| 9 décembre 2010 | 0,25 \$ | 438 888 | 438 888 | | December 9, 2010 |
| 31 décembre 2010 | 0,15 \$ | 75 000 | 75 000 | | December 31, 2010 |
| | | 5 902 666 | 5 902 666 | | |

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)
 Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010
March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

8. Opérations conclues avec des apparentés

Au cours de la période, la Société a engagé principalement les dépenses suivantes reliées à l'exploration des propriétés minières avec Gestion Aline Leclerc Inc., dont Aline Leclerc, présidente, est également dirigeant et administrateur de la Société, et les honoraires professionnels suivants avec Laval St-Gelais, CA et Marcel Bergeron, CA, qui sont dirigeants et administrateurs de la Société. Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

8. Related party transactions

During the period, the Company incurred mainly the following expenses related to exploration of mining properties with Aline Leclerc Management Inc., of which Aline Leclerc, president, is also officer and director of the Company, and the following professional fees with Laval St-Gelais, CA and Marcel Bergeron, CA, who are officers and directors of the Company. These transactions occurred in the normal course of operations and were measured at the exchange amount, which is the amount established and agreed to by the parties.

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | |
|--|------------------|-------------|---|
| Frais d'administration | | | Administrative expenses |
| Honoraires professionnels | - \$ | 218 \$ | Professional fees |
| Géologie, géophysique, géochimie et prospection | 88 972 \$ | 10 624 \$ | Geology, geophysics, geochemical and prospecting |
| Matériel | 639 \$ | - | Equipment |
| Transport et hébergement | 13 170 \$ | - | Transport and lodging |
| Sommes diverses à recevoir | - | 17 686 \$ | Other receivables |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | 96 001 \$ | 24 881 \$ | Trade accounts payable and accrued liabilities |

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)
 Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)

31 mars 2010
 March 31, 2010

L'information au 31 décembre 2009 est vérifiée.

The comparative figures as at December 31, 2009 are audited.

9. Flux de trésorerie

9. Cash flows

Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

Changes in non-cash working capital items

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Taxes de vente à recouvrer | 10 028 \$ | 22 739 \$ | Sales taxes recoverable |
| Sommes diverses à recevoir | - | (8 794) | Other receivables |
| Frais payés d'avance | 8 169 | 4 210 | Prepaid expenses |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | <u>143 953</u> | <u>(61 864)</u> | Accounts payable and accrued charges |
| | <u>162 150 \$</u> | <u>(43 709)\$</u> | |

Information supplémentaire

Supplemental information

Activités d'investissement et de financement hors caisse :

Non-cash investing and financing activities:

Actions émises pour l'acquisition de propriétés minières

40 000 \$ - \$

Shares issued for the acquisition of mining properties

Cession de droit minier en contrepartie d'un placement en actions d'une société cotée

- \$ 22 000 \$

Disposal of a mineral right in consideration for an equity investment of a quoted company

Coût de propriétés minières inclus dans les comptes fournisseurs et charges à payer

396 426 \$ 64 608 \$

Cost of mining properties included in trade accounts payable and accrued liabilities

Cession de propriétés minières en contrepartie du règlement de l'obligation non garantie

1 396 017 \$ - \$

Disposal of mining properties in consideration of the unsecured debenture

Conseillers juridiques / Legal Counsel

André Valiquette, C.R. Avocat inc.
Miller Thomson Pouliot s.e.n.c.r.l.
Montréal (Québec)

Vérificateurs / Auditors

Pétrie Raymond s.e.n.c.r.l.
Montréal (Québec)

Agent des transferts / Transfer Agent

Services aux investisseurs Computershare inc.
Computershare Investor Services Inc.
Montréal (Québec)

Inscription boursière / Stock Listing

Bourse de croissance TSX
TSX Venture Exchange

Symbole / Symbol

MAT



Siège social / Head Office

1010, rue Sherbrooke Ouest
Bureau 200, Montréal (Québec) H3A 2R7
Tél.: 514.844.5252
Fax: 514.844.0550

Courriel / Email

info@Matamec.com

www.matamec.com