



2009

TSX-V: MAT

The Peak of Discovery | *Au sommet de la découverte*

M A T A M E C

Rapport de gestion 2009

États financiers consolidés annuels au 31 décembre 2009

Management's Discussion & Analysis 2009

Annual Consolidated Financial Statements as at December 31, 2009

www.matamec.com

Message aux actionnaires

L'année 2009 se caractérise par une belle remontée de Matamec. Après avoir connu des difficultés en termes de liquidités au cours des huit premiers mois de 2009, l'année s'est terminée sur une note plus positive. La Société ayant su conserver ses principales propriétés, se financer à de meilleures conditions et reporter l'échéance de son importante dette à court terme.

La stratégie d'exploration élaborée par le conseil d'administration de Matamec dans les dernières années s'est avérée payante pour les actionnaires car l'année 2009 a vu le prix de l'or se maintenir au-dessus des 1 000 US \$ l'once et les terres rares devenir en mai 2009 la nouvelle attraction du marché boursier. Depuis 2008, les travaux d'exploration ont été concentrés sur les propriétés aurifères de Matheson et des terres rares de Zeus.

La propriété aurifère de Matheson, dont l'option a été signée en 2008 avec Goldcorp, constitue une cible d'exploration privilégiée. Cette propriété a été optionnée pour sa localisation sur la « New Mine Trend » et de sa position immédiatement à l'est de la mine aurifère à haute teneur et en production de Hoyle Pond à Timmins (Ontario). Sur cette propriété, la priorité de Matamec est d'identifier des pièges structuraux similaires aux zones de la Hoyle Pond dans la même bande volcanique, ainsi que la source des hautes valeurs aurifères reconnues dans les tills de base dans les deux autres bandes volcaniques localisées plus au nord. Plusieurs compagnies ont exploré par le passé des portions de cette propriété sans pouvoir identifier un gisement aurifère, mais notre équipe de géologues a reconnu des cibles potentielles à partir de la compilation des travaux antérieurs et des expériences particulières de ses membres.

Quant aux terres rares, des analystes financiers ont souligné en 2009 leur importance dans la composition de plusieurs produits technologiques d'usage courant et la possibilité que le marché de ses minéraux industriels évalué à 1,5 MM \$ se développe de manière exponentielle dans les prochaines années grâce aux marchés en croissance des voitures électriques et hybrides, des turbines comme

Report to Shareholders

The year 2009 is marked by a good recovery by Matamec. After having experienced difficulties in terms of liquidity during the first eight months of 2009, the year ended on a more positive note. The Company managing to retain all of its main properties, to finance itself under better terms and conditions and defer the deadline for its significant short term debt.

The exploration strategy elaborated by Matamec's Board of Directors during the past years that proved to be profitable for the shareholders, for the year 2009 saw the price of gold maintaining itself above \$1,000 US per ounce and the rare earth elements, in May 2009, becoming the new star attraction for the stock market. Since 2008, the exploration work has been concentrated on the gold-bearing Matheson and the rare-earth bearing Zeus properties.

The gold-bearing Matheson property, of which the option agreement was signed in 2008 with Goldcorp, constitutes a prime exploration target. This property was optioned for its location along the "New Mine Trend" and its position directly adjacent to the east of the currently producing high grade Hoyle Pond gold mine in Timmins (Ontario). On this property, Matamec's priority is to identify structural traps similar to those present at the Hoyle Pond mine within the same volcano-sedimentary package, as well as to find the source of the high grade gold values returned in the basal tills within the other two volcano-sedimentary corridors located northward. Several companies have explored portions of this property in the past without having identified a gold deposit, but our team of geologists have recognized potential targets based on a compilation of all available data combined with their individual personal experiences.

As for the rare earths, financial analysts underlined in 2009 their importance in the composition of several technological products of standard usage and the possibility that the market for these industrial minerals evaluated at \$1.5 MM will develop at an exponential rate in the

composantes des éoliennes, d'une nouvelle génération de puissantes génératrices ou de nouveaux appareils de réfrigération. Depuis 2007, des experts mondiaux en terres rares se sont associés à Matamec dans le développement du gîte de terres rares lourdes de Kipawa et ont confirmé l'excellent potentiel de la propriété Zeus. De plus, afin de répondre aux besoins du marché mondial pour certaines terres rares lourdes dans les prochaines années, la Société a comme défis d'augmenter et de qualifier les ressources de ce gîte et d'améliorer la récupération des terres rares des minéraux silicatés reconnus dans les minéralisations. Les résultats des forages effectués à l'automne 2009 permettent de croire à une augmentation substantielle des ressources historiques et les travaux de forages et de tests de métallurgie prévus pour 2010 s'attaqueront de nouveau à ces défis.

En dernier lieu, je tiens à souligner le travail assidu des administrateurs tout au long de l'année, ainsi que l'appui de nombreux actionnaires et investisseurs dans les choix de la Société. Comme par le passé, l'année 2010 réservera sûrement plusieurs surprises.

next few years thanks to the expanding market of electrical and hybrid cars, wind turbines, a new generation of powerful generators or new refrigeration appliances. Since 2007, world experts in rare earths have partnered with Matamec for the development of the Kipawa heavy rare earths deposit and have confirmed the excellent potential of the Zeus property. As well, in order to respond to the needs of the world market for certain heavy rare earth elements in the next few years, the Company has set as goals to increase and qualify the resources of the Kipawa deposit and to improve the recovery of the heavy rare earth minerals within silicated minerals recognized in the mineralization. The drilling results of the fall 2009 program lead us to believe in the substantial increase of the historical resources and the follow-up drilling and metallurgical testing planned for 2010 will continue to address these goals.

Lastly, I wish to emphasize the unrelenting work by the members of the Board throughout the year as well as the support of several shareholders and investors in the choices made by the Company. As is in the past, 2010 will surely hold several surprises.

(s) André Gauthier,
Président / President

Le 22 avril 2010 / April 22, 2010

Analyse de la situation financière par la direction pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

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. 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.

Operating Results and Financial Position for the year ended December 31, 2008

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 les deux principales cibles sont les propriétés Matheson JV avec Goldcorp Canada Ltd. et Goldcorp inc., et Montclerg. 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 participation de 51 % dans la propriété Montclerg (Canada, Durham-Gervais et Montclerg), et 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 a 51% interest 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 Lesperance/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 l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les coûts d'acquisition ont diminué de 164 509 \$ suite à l'abandon des propriétés UN 2 et 2W, comparativement à une augmentation de 1 747 917 \$ pour la période correspondante en 2008.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 746 832 \$ comparativement à 2 186 675 \$ pour la période correspondante en 2008. Les propriétés Zeus, Valmont, Matheson, Matheson-Pelangio et Tansim ont été les plus actives avec des travaux d'exploration totalisant respectivement : 455 131 \$, 107 798 \$, 82 194 \$, 32 823 \$ et 26 228 \$.

La ventilation par propriétés des coûts d'acquisition de (164 509 \$) et des frais d'exploration reportés de 746 832 \$, incluant les radiations de 219 205 \$ et les crédits d'impôts et droits miniers à recevoir (aide gouvernementale) de 194 651 \$, 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 year ending December 31, 2009, decreased by \$164,509 following the write-off of properties UN 2 and 2W, compared to an increase of \$1,747,917 for the same period in 2008.

Exploration expenses for the year ending December 31, 2009, amounted to \$746,832 compared to \$2,186,675 for the same period in 2008. Zeus, Valmont, Matheson, Matheson-Pelangio and Tansim were the most active properties with exploration expenditures totalling: \$455,131, \$107,798, \$82,194, \$32,823 and \$26,288 respectively.

The allocation to the various properties of acquisition costs of \$164,509 and deferred exploration costs of \$746,832 including write-off of \$219,205 and tax credit and mining receivable (government assistance) of \$194,651, expended during the period is as follow:

Coûts d'acquisition et frais reportés de l'exercice 2009						Acquisition cost and deferred exploration costs 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	(3818)	160	30923	(18648)	(21372)	(13663)	(10056)	32736	(1664)	(159107)	(164509)	Acquisition cost
Total par province	—	—	27265	—	—	—	—	—	—	(191774)		Provincial Total
Solde au 31-12-2009	713807	27141	1613455	110400	172779	15494	122721	138796	45308	—	2954082	Total as at 31-12-2009
Frais d'exploration reportés												Deferred exploration costs
Solde au début	625468	37969	782688	111073	1248325	154793	2284344	316677	75964	33928	5671229	Beginning balance
Analyses	—	584	—	—	15618	—	—	16752	9003	—	41957	Analyses
Sondages	—	16739	2206	—	—	—	—	142201	—	—	161146	Drilling
Géologie, géochimie, géophysique et prospection	—	9006	57812	93881	6513	330	113	145486	11394	—	324535	Geology, geochemical, geophysics and prospection
Coupe de lignes	—	—	—	—	—	—	—	23825	—	—	23825	Line cutting
Matériel	—	53	31	—	—	—	—	10777	225	—	11086	Materials
Transport et hébergement	783	2635	7744	2560	150	100	50	95616	1675	82	111395	Travelling and lodging
Autres frais d'exploration	1216	3806	8070	10630	1188	2045	773	18392	1022	955	48097	Other exploration expenses
Permis	(46)	—	(3173)	727	1250	—	11538	2082	2909	—	15287	Permits
Amortissement Immobilisations corporelles	—	—	9504	—	—	—	—	—	—	—	9504	Amortization of fixed asstes
Total	1953	32823	82194	107798	24719	2475	12474	455131	26228	1037		Total
Total par province	—	—	116970	—	—	—	—	—	—	629862		Provincial total
Total Québec/ Ontario	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	746832	Quebec/ Ontario total
Radiation	(31484)	—	—	(34742)	(312)	—	(112513)	(1193)	(4102)	(34860)	(219206)	Write-off
Aide gouvernementale	—	—	—	(898)	(2993)	(623)	(175)	(179896)	(9961)	(105)	(194651)	Government assistance
Total incluant radiation et aide gouvernemental	(29531)	32823	82194	72159	21414	1852	(100214)	274042	12165	(33927)	332975	Total including write-off and government assistance
Solde au 31 décembre 2009	595938	70793	864882	183231	1269739	156645	2184130	590720	88129	—	6004204	Total as at December 31, 2009

Coûts d'acquisition et frais reportés de l'exercice 2008				Acquisition cost and deferred exploration costs 2008									
	Ontario			Québec							Total		
	Montclerg/ 2W	Matheson Pelangio	Matheson JV	Valmont	Vulcain	Lespérance	Sakami	Zeus	Tansim	Uranium Nord/ UN 3-32			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$			
Solde au début	563412	34221	–	129048	194151	34007	132019	104201	47122	132494	1370675	Beginning balance	
Coût d'acquisition	150395	(7240)	1582532	–	–	(4850)	(1242)	1858	(150)	26614	1747917	Acquisition cost	
Total par province	–	–	1725687	–	–	–	–	–	–	22230	–	Provincial Total	
Solde au 31-12-2008	713807	26981	1582532	129048	194151	29157	130777	106059	46972	159108	3118592	Total as at 31-12-2008	
Frais d'exploration reportés	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	Deferred exploration costs	
Solde au début	545481	22486	–	94936	679400	147826	2287021	105751	63832	14417	3961150	Beginning balance	
Analyses	305	–	45563	–	26013	1287	960	28139	632	–	102899	Analyses	
Sondages	–	–	482895	–	342483	–	–	–	–	–	825378	Drilling	
Géologie, géochimie, géophysique et prospection	68358	12619	115033	11973	378707	4592	4612	185397	8199	22576	812066	Geology, geochemical, geophysics and prospection	
Coupe de lignes	–	–	–	–	17106	–	–	–	–	–	17106	Line cutting	
Matériel	–	–	11678	–	17177	–	–	2372	–	–	31227	Materials	
Transport et hébergement	5628	1596	47588	117	138742	30	400	42873	400	400	237774	Travelling and lodging	
Autres frais d'exploration	4880	1268	58932	1134	27718	1647	404	15025	1075	4667	116750	Other exploration expenses	
Permis	816	–	13074	450	3600	–	1034	9050	2750	–	30774	Permits	
Amortissement Immobilisations corporelles	–	–	7925	–	–	–	–	–	–	4776	12701	Amortization of fixed asstes	
Total	79987	15483	782688	13674	951546	7556	7410	282856	13056	32419		Total	
Total par province	–	–	878158	–	–	–	–	–	–	–	1308517	Provincial total	
Total Québec/ Ontario	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2186675	Quebec/ Ontario total	
Radiation	–	–	–	–	–	–	(13724)	(380)	–	–	(14104)	Write-off	
Aide gouvernementale	–	–	–	2463	(382621)	(589)	3637	(71550)	(924)	(12908)	(462492)	Government assistance	
Total incluant radiation et aide gouvernemental	79987	15483	782688	16137	568925	6967	(2677)	210926	12132	19511	1710079	Total including write-off and government assistance	
Solde au 31 décembre 2008	625468	37969	782688	111073	1248325	154793	2284344	316677	75964	33928	5671229	Total as at December 31, 2008	

Travaux d'exploration

En Ontario, la Société a engagé 116 970 \$ en frais d'exploration reportés (15 % des FER engagés) et 629,862 \$ ont été engagés en frais d'exploration reportés au Québec (85 % des FER engagés) au cours de l'exercice. Voici un aperçu des principaux travaux d'exploration réalisés au cours de l'exercice sur les propriétés de Matamec :

Ontario – Camp minier aurifère de Timmins

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

Bien que la première campagne d'exploration effectuée en 2008 sur la zone MCC ait confirmé la continuité du système altéré et minéralisé jusqu'à 650 mètres vertical, il a été décidé de revoir toutes les données accumulées au fil des ans avant d'effectuer d'autres forages. La nouvelle équipe de projet a revu certaines données géoscientifiques et présenté à Goldcorp en juillet dernier un nouveau programme de travaux pour l'année 2009-2010 qui a été accepté.

Ce programme d'exploration a identifié plusieurs secteurs potentiels sur les trois corridors aurifères reconnus sur la propriété. Ces travaux ont débuté en septembre dernier et comprennent la revue complète des données sur la zone MCC reconnue sur quatre kilomètres, des levés géophysiques et des forages sur les principales cibles.

Pendant l'exercice, Matamec a dépensé 82 194 \$ en frais reportés et émis à Goldcorp Canada Ltd/Goldcorp Inc. 634 483 actions ordinaires de la Société comme deuxième paiement d'option. Au 1^{er} avril 2010, la Société avait dépensé un montant supérieur à 1 200 000 \$ en travaux d'exploration et effectué un minimum de 2 600 mètres de forage prévus à l'entente.

- Montclerg (Or)

Après avoir rempli ses obligations, la Société a acquis son intérêt de 51 % dans la propriété Montclerg. Aucun travail d'exploration n'a été effectué en 2009 et 1 839 \$ ont été dépensés pour renouveler des titres miniers.

Exploration

In Ontario, the Company incurred \$116,970 in deferred exploration costs (15% of DEC incurred) and \$629,862 were incurred in deferred exploration costs in Quebec (85% of DEC incurred). Here is an outline of the main exploration work done during the year on the Matamecs' properties:

Ontario – Timmins Gold Mining Camp

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

Although the first exploration campaign conducted in 2008 along the MCC zone confirmed the continuity of the altered and mineralized system to a depth of 650 metres, it was decided to review all data accumulated over the years before conducting any further diamond drilling. The new project team reviewed some of the geoscientific data available and presented a revised exploration program for 2009-2010 to Goldcorp last July, which was subsequently approved.

This exploration program identified several areas of interest along three gold-bearing volcano-sedimentary corridors known on the property. The work began last September and included the complete review of the available data along the MCC zone which extends over 4 kilometres, line-cutting and geophysical surveys and diamond drilling on the outlined targets.

During the fiscal period, Matamec spent \$82,194 in deferred costs and issued 634,483 common shares of the Company to Goldcorp Canada Ltd/Goldcorp Inc as a second option payment. Prior to April 1st 2010, the Company had spent over \$1,200,000 and conducted a minimum of 2,600 metres of drilling as stipulated in the option agreement.

- Montclerg (Gold)

Following the completion of its obligations, the Company earned its 51% interest in the Montclerg property. No exploration work was done in 2009 and \$1,839 was spent for renewing claims.

■ Matheson-Pelangio (Or)

En mai 2009, Matamec a réalisé le trou de forages MAT-01 de 162 mètres d'un coût de 32 823 \$ dans le bloc Est de la propriété. Sa réalisation a permis de rencontrer les termes de l'option sur cette propriété avant le 1^{er} juin 2009. Puisque les travaux de compilation de la propriété devaient être terminés en juillet 2009, il a été décidé de tester une anomalie de polarisation provoquée proche d'une zone graphitique et dans les environs du trou de forage DMA-2. Ce forage avait rapporté par le passé 2,65 g/t Au sur un mètre dans une brèche silicifiée à matrice de quartz dans un greywacke tufacé. Le trou MAT-01 a seulement rencontré un greywacke et la meilleure valeur a été de 30 ppb/Au.

■ 2W (Or)

En août 2009, Matamec a abandonné la propriété 2W et a radié 35 188 \$ en coût d'acquisition et frais d'exploration reportés.

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

■ Valmont (Or – Cuivre-Or – Pb-Zn-Ag-Or)

Afin de mieux comprendre le contexte géologique de cette propriété, un levé héliporté Mag-EM de type AeroTEM II au coût de 107 798 \$ a été complété au début de février 2009. La compilation de toutes les données géoscientifiques incluant celles de ce dernier levé devraient être terminées en 2010.

■ Lespérance-Wachigabau (Or – Cuivre-Or – ÉGP)

En janvier 2009, la compagnie Northern Superior Resources Inc. («NSR») a signé une option ferme par laquelle elle doit dépenser 500 000 \$ en travaux d'exploration avant le 15 janvier 2012 sur la propriété Lespérance et acquérir 50 % d'intérêt. Dès que NSR aura acquis son intérêt, Matamec acquerra 50 % d'intérêt dans la propriété Wachigabau, détenue par NSR. En plus, NSR a payé à Matamec un montant de 25 000 \$ et lui a émis 100 000 actions ordinaires. Au cours de l'année 2009, NSR a produit un rapport IN 43-101 et effectué un programme d'exploration qui a permis d'identifier plusieurs cibles aurifères pour le programme de forages prévu à l'hiver 2010.

■ Matheson-Pelangio (Gold)

In May 2009, Matamec completed the drill hole MAT-01, totalling 162 metres at a cost of \$32,823 on the property's East block. This fulfillment allowed us to meet the option terms on this property prior to June 1st 2009. Since the compilation work was not scheduled to be completed before July 2009, it was decided to test an Induced Polarization anomaly in proximity to a graphitic zone, in the vicinity of drill hole DMA-2. This drill hole had supposedly returned an assay value of 2.65 g/t Au over a metre within silicified breccia with a quartz matrix in a tuffaceous greywacke. Diamond drill hole MAT-01 solely intersected greywacke and the best gold value returned was 30 ppb Au.

■ 2W (Gold)

In August 2009, the Company dropped the 2W property and struck off \$35,188 in acquisition costs and deferred exploration costs.

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

■ Valmont (Gold – Copper-Gold – Pb-Zn-Ag-Gold)

In order to get a better understanding of the geological context of the property, a heli-ported Mag-EM AeroTEM II type survey at a cost of \$107,798 was completed in early February 2009. The compilation of all geoscientific data including the data collected from this survey should be finalized in 2010.

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

In January 2009, the company Northern Superior Resources Inc. ("NSR") signed a firm option by which it must spend \$500,000 in exploration expenditures on or before January 15, 2012 on the Lesperance property and earn a 50% interest. As soon as NSR will have earned its interest, Matamec will acquire a 50% interest in the Wachigabau property, held by NSR. As well, NSR paid Matamec an amount of \$25,000 and issued 100,000 common shares. During 2009, NSR completed an NI-43-101 report and conducted an exploration program which delineated several gold targets for a drill program scheduled for the winter of 2010.

■ Zeus (Y-Terres rares-Zr)

Cette propriété où se retrouve le gîte de terres rares lourdes de Kipawa constitue à ce jour le projet le plus avancé de Matamec. Afin de définir un gisement de terres rares-yttrium-zirconium potentiellement économique sur la propriété Zeus dans les prochaines années, Matamec s'est engagé à la fin 2008 dans un processus visant à obtenir un nouveau calcul de ressources IN 43-101 sous la supervision indépendante de la firme SGS-Geostat. La première étape a été réalisée en novembre 2008 et consistait en un ré-échantillonnage de quatre tranchées localisées sur le gîte Kipawa et les résultats ont été annoncés le 30 juin 2009 confirmant les teneurs en terres rares-yttrium-zirconium obtenues antérieurement par Unocal Canada Ltée.

Dans le but d'augmenter les ressources historiques du gisement de Kipawa de 1,26 Mt à 0,15% Y₂O₃ et 0,96% ZrO₂ dans la Zone Ouest et de 1,09 Mt à 0,14% Y₂O₃ et 1,17% ZrO₂ 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. Pour le nouveau calcul de ressources, il sera connu au printemps 2010.

Quant aux quatre nouveaux indices de terres rares-yttrium-zirconium découverts en 2008, des échantillons ont été envoyés à l'Université Laval de Québec afin que les minéraux porteurs de terres rares-yttrium-zirconium soient identifiés. Les travaux se poursuivent et seront connus au cours de l'année 2010.

Au cours de l'exercice, la Société a acquis de nouveaux titres miniers et racheté de trois particuliers la redevance sur les minéraux de collection du gisement de Kipawa pour un

■ Zeus (Y-REE-Zr)

This property which includes the Kipawa heavy rare earths deposit is Matamec's most advanced project. In order to outline a potentially economic rare earth-yttrium-zirconium deposit on the Zeus property within the next few years, Matamec committed to a process aimed at achieving a NI-43-101 compliant resource calculation under the independent supervision of SGS-Geostat in the latter part of 2008. The first phase was done in November 2008 and consisted of re-sampling 4 trenches located on the Kipawa deposit and the results were announced June 30th 2009, confirming the rare earths-yttrium-zirconium grades previously obtained by Unocal Canada Ltd.

With the intent of increasing the historical resources of the Kipawa deposit which stand at 1.26Mt at 0.15% Y₂O₃ and 0.96% ZrO₂ in the West zone and of 1.09 Mt at 0.14% Y₂O₃ and 1.17% ZrO₂ 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. For the new resource calculation, it will be released during the spring of 2010.

As for the four new showings of rare-earth-yttrium-zirconium discovered in 2008, samples were sent to Laval University of Quebec so as to identify the host minerals carrying the rare-earth-yttrium-zirconium mineralization. This work is continuing and results will be known during 2010.

During the fiscal period, the Company acquired additional claims and purchased back the royalty for mineral collecting of the Kipawa deposit from three individuals for a total amount of \$32,736. As well, the Company

montant de 32 736 \$. De plus, elle a effectué des travaux d'exploration au coût de 455 131 \$, principalement une campagne de forage.

■ Tansim (Li-Ta-Nb-Be)

En octobre 2009, une campagne d'exploration a testé la validité de levés géochimiques à grand espacement pour la détection de minéralisations à métaux rares (Li-Ta-Nb-Be) sur la propriété. Ainsi, un levé d'humus au coût de 26 228 \$ a été effectué. Il a permis de définir sept anomalies linéaires, dont une de plus de 600 mètres de long qui pourraient être testées au cours de l'année 2010.

■ Sakami (Or)

La Société considère cette grande propriété comme un actif important considérant les résultats qu'elle a obtenus par le passé. Des travaux de compilation régional devraient être exécutés en 2010 afin d'évaluer comment les résultats obtenus par forages, par exemple 2,95 g/t Au sur 43 mètres à la zone 25 et 9,22 g/t Au sur 12,55 mètres à la zone 26, peuvent être comparés à ceux obtenus dans le secteur du gisement Éléonore de Goldcorp. Ce dernier est localisé comme les zones et les affleurements découverts par Matamec au contact des sédiments d'Opinaca et des volcaniques de La Grande. En 2009, Matamec a radié sur cette propriété 122 569 \$ en coûts d'acquisition et en frais reportés, et dépensé 12 474 \$ en travaux d'exploration, principalement en renouvellement de permis.

■ Vulcain (Ni-Cu-(Co)-(ÉGP)

La Société a continué son partenariat de recherche avec l'Université Laval de Québec portant sur la géochronologie des minéralisations en nickel-cuivre et en platinoïdes le long du cisaillement de Renzy, incluant le gîte de Renzy. Les résultats de ces datations seront connus en 2010. Ainsi, elle a dépensé 24 719 \$ en travaux d'exploration en 2009.

■ Uranium Nord (U)

En mars 2009, Matamec a échangé son obligation dans l'entente avec une société privée en contrepartie de 875 618 actions de cette société et d'une redevance. Ainsi, elle a radié 70 746 \$ en coût d'acquisition et frais d'exploration reportés.

spent \$455,131 in exploration expenditures, mainly for a drill program.

■ Tansim (Li-Ta-Nb-Be)

In October 2009, an exploration campaign tested the validity of wide spacing geochemical surveys for the detection of rare metal mineralization (Li-Ta-Nb-Be) on the property. Thus, a humus survey at a cost of \$26,228 was conducted. It permitted the outlining of seven linear anomalies, of which one is more than 600 metres long, which could be tested in 2010.

■ Sakami (Gold)

The Company considers this large property as an important asset considering the results that have been obtained in the past. Regional compilation work should be done in 2010 in order to evaluate how the results obtained by drilling, such as 2.95 g/t Au over 43 metres in zone 25 and 9.22 g/t Au over 12.55 metres in zone 26, can be compared with the results obtained from drilling in the vicinity of the Éléonore deposit belonging to Goldcorp. The latter is located, as are the zones and outcrops discovered by Matamec, at the contact between the Opinaca sediments and the La Grande volcanic. In 2009, Matamec wrote-off \$122,569 in acquisition fees and deferred costs, and spent \$12,474 in exploration expenditures, mainly for permit renewals.

■ Vulcain (Ni-Cu-(Co)-(PGM)

The Company continued its research partnership with Laval University, Quebec regarding the geochronology of nickel-copper and platinum group element mineralization along the Renzy Shear, including the Renzy deposit. The results of the rock dating will be known in 2010. Thus, we have spent \$24,719 in exploration expenditures in 2009.

■ Uranium Nord (U)

In March 2009, Matamec exchanged its obligation in the option agreement with a private Company in return for 875,618 company shares and a royalty. Thus, we wrote-off \$70,746 in acquisition fees and deferred exploration costs.

Information financière sélectionnée

Le tableau suivant présente l'information financière choisie pour les exercices terminés les 31 décembre 2009, 2008 et 2007 :

Selected Annual Information

Selected financial information for the years ended December 31, 2009, 2008 and 2007 is shown in the following table:

	Résultats au 31-12-2009	Résultats au 31-12-2008	Résultats au 31-12-2007	
	Earning Statement as at December 31, 2009	Earning Statement as at December 31, 2008	Earnings Statement as at December 31, 2007	
	\$	\$	\$	
Produits - intérêts	2 743	23 407	37 837	Income Interest
Charges				Expenses
Frais généraux et d'administration	1 230 942	1 008 734	744 776	General and administrative expenses
Impôts futurs	(98 000)	122 855	(115 555)	Future income tax
Perte nette	1 497 472	1 194 481	830 492	Net loss
Perte nette par action de base et diluée	0,019	0,018	0,016	Net loss per share, basic and diluted

Résultats d'exploitation

La Société a subi une perte nette de 1 497 472 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, comparativement à une perte nette de 1 194 481 \$ pour la même période de 2008.

L'augmentation de la perte pour l'exercice au montant de 302 991 \$ est principalement attribuable à la radiation de 367 273 \$ de propriétés minières et de frais reportés et à la variation des dépenses suivantes :

- Actions ordinaires émises d'une valeur de 259 681 \$ en contrepartie du renouvellement de la dette à long terme.
- Diminution de la rémunération à base d'actions au montant de 86 627 \$.
- Augmentation des honoraires de consultation de 44 202 \$.
- Augmentation des intérêts sur obligation de 42 186 \$.

Operating Results

The Company incurred a net loss of \$1,497,472 for fiscal year 2009 compared to a net loss of \$1,194,481 for the same in 2008.

The net loss increase of \$302,991 is mainly due to write-off of \$367,273 of mining properties and deferred costs and the variation of following expenses:

- Common shares issued for a value of \$259,681 in consideration of the long term debt renewal.
- Decrease of stock-based compensation in stock-options of \$86,627.
- Increase of consultant fees of \$44,202
- Increase of interest on unsecured debenture of \$42,186.

Autre information	31 décembre / December 31		Supplementary Information
	2009	2008	
	\$	\$	
Trésorerie et équivalents	1 177 699	230 300	Cash and cash equivalents
Actif total	10 661 251	9 749 933	Total assets
Passif à court terme	1 731 127	1 577 719	Current liabilities
Capitaux propres	7 194 124	6 331 610	Shareholders' equity
Fonds de roulement	(80 453)	(688 956)	Working capital
Nombre d'actions en circulation	86 924 133	72 445 311	Number of shares outstanding
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	5 285 000	4 916 800	Number of options outstanding

Situation de trésorerie et financement

Fonds de roulement

Le fonds de roulement de la Société était négatif de (80 453 \$) au 31 décembre 2009, principalement dû à l'obligation non garantie de 1 351 195 \$, capital et intérêts.

Liquidités

Au 31 décembre 2009, la Société disposait de 1 177 699 \$ de liquidités. La diminution des fonds réservés à l'exploration de 230 300 \$ par rapport au début de l'exercice correspond aux travaux d'exploration effectués principalement sur les propriétés Valmont, Matheson JV, Zeus et Matheson-Pelangio. La ventilation par propriétés des travaux d'exploration effectués durant l'exercice et incluant les coûts des permis est la suivante :

Cash and financing

Working Capital

The Company's working capital stood negatively of (\$80,453) at December 31, 2009, mainly due to the unsecured debenture amounting \$1,351,195, capital and interests.

Cash

At December 31, 2009, the Company had \$1,177,699 in cash. The decrease in the reserved exploration funds of \$230,300 compared with the beginning of the period is due to the exploration work completed mainly on the Valmont, Matheson JV, Zeus and Matheson-Pelangio properties. The breakdown by properties of the exploration work completed during the period and including the cost of permits is summarized in the following table:

Matheson JV	82 194
Montclerg/2W	1 953
Matheson Pelangio	32 823
Vulcain	24 719
Valmont	107 798
Lespérance	2 475
Zeus	455 131
Tansim	26 228
Sakami	12 474
Uranium Nord/UN 2-32	1 037
Total	746 832

Activités de financements

Les principaux financements effectués en 2009 ont totalisé 1 702 175 \$ sur un montant total de 1 836 952 \$ et ils se répartissent comme suit :

- par actions ordinaires

Au cours de l'exercice terminée le 31 décembre 2009, les financements privés ont totalisé 1 135 744 \$ et l'exercice d'option d'achat d'actions et de bons de souscription pour un montant de 306 750 \$.

- par emprunt

Depuis la refonte le 17 septembre 2009 des deux obligations non garantie et non convertible de 444 000 \$ et 675 000 \$ en une obligation non garantie et non convertible au montant en principal et intérêts de 1 298 405 \$, celle-ci porte intérêt au taux annuel de 14%. De plus, cette refonte a nécessité l'émission d'actions ordinaires d'une valeur de 259 681 \$.

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, Valmont, Matheson JV et Tansim. Ils comprennent également l'encaissement d'aide gouvernementale et crédits de droits miniers de 411 625 \$.

Capitaux propres

Au 31 décembre 2009, les capitaux propres totalisent 7 194 124 \$. 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 347 417 \$.

Pour l'année 2010, la Société a des obligations de travaux de 370 000 \$, de 130 000 \$ et de 70 000 \$ respectivement sur les propriétés Matheson JV, Valmont et Tansim.

Financing activities

The main financings done in 2009 totalling \$1,702,175 on a total amount of \$1,836,952 and they are showed as following:

- by common shares

During the year ended December 31, 2009, the private placements totalling \$1,135,744 and exercise of stock options and warrants for an amount of \$306,750.

- by debt

Since the consolidation on September 17, 2009, of the \$444,000 and \$675,000 non-secured and non-convertible debentures into one non-secured and non-convertible debenture in the amount, principal and interest of \$1,298,405, it carries an annual interest rate of 14%. Furthermore, this consolidation has been done by issuing common shares for a value of \$259,681.

Investing Activities

The Company's investment activities mainly included costs related to an increase in exploration work on Zeus, Valmont, Matheson JV and Tansim properties. It includes also \$411,625 from government assistance and mining duties credits.

Shareholder's Equity

At December 31, 2009, the shareholder's equity amounted \$7,194,124. They consist mainly of acquisition cost and deferred exploration costs on mining properties, and of tax credits receivable of \$347,417.

For the year 2010, the Company has exploration work obligation in that order of \$370,000, \$130,000 and 70,000 on Matheson JV, 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:

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	21	Total income
Frais généraux et d'administration	158 269	138 492	451 359	482 822	General and administrative expenses
Perte nette	(155 562)	(304 420)	(469 875)	(567 615)	Net loss
Perte nette de base et diluée par action	0	0	(0,01)	(0,01)	Net loss per share, basic and diluted
Actif à court terme	622 339	292 889	274 041	1 650 674	Current assets
Actif total	9 608 100	9 249 116	9 249 953	10 661 251	Total assets
Passif à court terme	1 564 819	1 462 958	1 547 439	1 731 127	Current liabilities
Fonds de roulement	(942 480)	(1 170 069)	(1 273 398)	(80 453)	Working capital
Capitaux propres	6 207 630	5 952 158	5 868 514	7 194 124	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	13 182	6 376	3 318	531	Total income
Frais généraux et d'administration	194 307	238 975	265 740	309 712	General and administrative expenses
Perte nette	(186 675)	(232 599)	(262 422)	(512 785)	Net loss
Perte nette de base et diluée par action	0	0	0	(0,018)	Net loss per share, basic and diluted
Actif à court terme	2 436 600	1 720 338	836 581	888 763	Current assets
Actif total	9 866 314	9 589 587	9 437 459	9 749 933	Total assets
Passif à court terme	439 238	169 547	193 061	1 577 719	Current liabilities
Fonds de roulement	1 997 362	1 550 791	643 520	(688 956)	Working capital
Capitaux propres	6 794 189	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 décembre, la Société comptait 86 924 133 (72 445 311 au 31 décembre 2008) actions émises et en circulation avec une valeur d'émission de 15 261 635 \$ (13 396 304 \$ au 31 décembre 2008).

La Société offre un régime d'options d'achats d'actions à l'intention des hauts dirigeants, administrateurs, employés clés et consultants. Au cours de l'exercice, la Société a augmenté le nombre d'actions ordinaires réservées pour l'octroi d'options d'achat d'actions de 4 916 800 à 5 285 000, dont 3 481 580 pouvaient être exercées. 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 décembre 2009, la Société comptait 5 285 000 options d'achat d'actions (4 916 800 au 31 décembre 2008) pouvant être exercés 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 l'exercice 2009, 2 368 200 options d'achat d'actions ont été émises, 1 000 000 ont été exercées pour un montant de 146 000 \$ et 1 000 000 ont été annulées.

Au 31 décembre 2009, la Société comptait 5 902 666 (14 518 719 au 31 décembre 2008) 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 27 octobre 2010 au 31 décembre 2010. Durant l'exercice 2009, 4 702 666 bons de souscription ont été émis, 1 275 000 ont été exercées pour un montant de 160 750 \$ et 12 043 719 ont été annulées..

Arrangement hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Outstanding Share, Options and Warrants Data

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

At December 31, 2009, there were 86,924,133 (72,445,311 at December 31, 2008) for a value of \$15,261,635 (\$13,396,304 at December 31, 2008).

The Company has a stock option plan for its officers, directors, key employees and consultants. During the year,, the Company increased the number of common shares reserved for common stock options grants from 4,916,800 to 5,285,000, of which 3,481,580 were exercisable. 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 December 31, 2009, the Company had 5,902,666 stock options (14,518,719 at December 31, 2008) that could be exercised at prices between \$0.10 to \$0.40, with maturity dates from August 16, 2010, to August 16, 2014. During the fiscal year ended December 31, 2009, 2,368,200 stock options granted, 1,000,000 exercised for an amount of \$146,000 and 1,000,000 cancelled.

At December 31, 2009, the Company had 5,902,666 warrants issued and outstanding (14,518,719 at December 31, 2008) that could be exercised at prices between \$0.15 to \$0.25, with maturity dates from October 27, 2010, to December 31, 2010. During the fiscal year, ended December 31, 2009, 4,702,666 warrants granted, 1,275,000 exercised for an amount of \$160,750 and 12,043,719 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, et les honoraires professionnels suivants avec Laval St-Gelais, CA, qui est dirigeant et administrateur de la Société et Marcel Bergeron, CA, administrateur de la Société :

	31 décembre 2009	31 décembre 2008	
	December 31, 2009	December 31, 2008	
Honoraires professionnels	19 745\$	25 536\$	Professional fees
Honoraires de consultation	45 339\$	—\$	Consultant fees
Informations aux actionnaires	3 519\$	—\$	Information to shareholders
Acquisition propriétés minières	—\$	7 170\$	Acquisition costs of mining properties
Analyses	-	(244\$)	Analysis
Hébergement, transport, communication	68 869\$	—\$	Rent, transport, communication
Géologie, géochimie, géophysique et prospection	171 102\$	265 414\$	Geology, geochemical, geophysics and prospecting
Coupe de lignes	15 300\$	64 481\$	Lines cutting
Matériel	3 672\$	18 255\$	Equipment
Autres frais d'exploration	3 555\$	84 915\$	Other exploration costs
Sommes diverses à recevoir	—\$	8 779\$	Other receivables
Comptes fournisseurs et charges à payer	73 734\$	51 831\$	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.

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, and the following professional fees with Laval St-Gelais, CA, of which he is officer and director of the Company and Marcel Bergeron, CA, director 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.

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.

Politique sur les dividendes

Depuis sa constitution en compagnie, la Société n'a jamais versé de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Tout paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la Société pour ses programmes d'exploration, de son niveau de croissance future ainsi que de tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient versés dans un futur proche.

Besoins de liquidités pour la prochaine année

Pour l'année 2010, les besoins en liquidités de la Société sont évalués à 5 000 000 \$, dont 650 000 \$ pour les frais fixes, 1 350 000 \$ pour rembourser l'obligation non convertible et non garantie et 3 000 000 \$ afin de réaliser principalement plus de 7 500 mètres de forage sur les propriétés Matheson JV et Zeus. Actuellement, les liquidités de la Société permettent de couvrir en partie les frais fixes budgétés pour 2010 et de poursuivre les derniers programmes d'exploration planifiés sur l'ensemble de ses propriétés.

Perspectives

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

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.

Dividend Policy

The Company has not declared any cash dividend on its outstanding common shares since incorporation. Any dividend payment will depend on the Company's financial requirements on its exploration programs, its future level of growth and other factors deemed pertinent by the Board of Directors under the circumstances. It is unlikely that a dividend will be paid in the foreseeable future.

Liquidity Needs for the Next Year

For year 2010, the Company's needs in cash are estimated at \$5,000,000, of which \$650,000 for fixed costs, \$1,350,000 to reimburse the non-secured and non-convertible debenture and \$1,000,000 mainly in order to do 7,500 metres drilling on the Matheson JV and Zeus properties. At present time, the Company's cash position allows to cover partly its forecasted fixed costs for 2010 and pursue the last exploration programs planned on all its properties.

Outlook

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

Principales estimations comptables

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus 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 une 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 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.

Modifications comptables

Regroupement d'entreprises
et part des actionnaires sans contrôle

Dans le cadre des activités visant à aligner les PCGR du Canada et les IFRS de l'IASB, les anciennes recommandations concernant les regroupements d'entreprises et la consolidation des états financiers seront remplacées par de nouvelles recommandations sur les regroupements d'entreprises (chapitre 1582 du manuel de l'ICCA, sur les consolidations (chapitre 1601 du Manuel de l'ICCA) et sur la part des actionnaires sans contrôle (chapitre 1602 du Manuel de l'ICCA).

Dans l'ensemble, les nouvelles recommandations entraînent l'évaluation des acquisitions d'entreprises à la juste valeur des entités acquises ainsi que le passage, de manière prospective, de l'approche de l'entité consolidante pour la théorie de consolidation (l'entité consolidante comptabilisant les valeurs comptables attribuables à la part des actionnaires sans contrôle) à l'approche de l'entité économique (l'entité consolidante comptabilisant les justes valeurs attribuables à la part des actionnaires sans contrôle). Les sociétés peuvent, en vertu des nouveaux PCGR du Canada et des IFRS de l'IASB, choisir de comptabiliser ou non la juste valeur de l'écart d'acquisition attribuable à la part des actionnaires sans contrôle, relativement à chaque acquisition.

Critical Accounting Estimates

The preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles requires Management to make estimates and assumptions that affect 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 expenditures, the non-secured and non-convertible debenture and the fair value of stock options granted. Actual results could therefore differ from these estimates.

Changes in Accounting Policy

Business Combinations and
non-controlling interests

As an activity consistent with Canadian generally accepted accounting principles being converged with IFRS-IASB, the previously existing recommendations for business combinations and consolidation financial statements will be replaced with new recommendations for business combinations (CICA Handbook Section 1582), consolidations (CICA Handbook Section 1601) and non-controlling interests (CICA Handbook Section 1602).

Generally, the new recommendations result in measuring business acquisitions at the fair value of the acquired business and a prospectively applied shift from a parent corporation conceptual view of consolidation theory (which results in the parent corporation recording book values attributable to non-controlling interests) to an entity conceptual view (which results in the parent corporation recording fair values attributable to non-controlling interests). Both the new Canadian GAAP recommendations and IFRS-IASB allow the choice of whether or not to recognize the fair value of goodwill attributable to non-controlling interests or an acquisition-by-acquisition basis.

Au 30 juin 2009, la Société a décidé de retarder l'adoption de ces recommandations au 1^{er} janvier 2011 (tel que permis par le Manuel de l'ICCA).

CPN 173 : Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

Le 20 janvier 2009, l'ICCA a publié l'abrégé CPN 173 qui établit que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie doivent être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. L'application de cette norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

CPN 174 : Frais d'exploration minière

Le 27 mars 2009, l'ICCA a publié l'abrégé CPN 174 afin de fournir des indications supplémentaires aux entreprises d'exploration minière sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. Ce CPN a été appliqué au cours de l'exercice. L'application de cette norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

En juin 2009, la Société a adopté les modifications du chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » publié par l'ICCA. Ces modifications concernaient les obligations d'information sur les instruments financiers. Les nouvelles obligations d'information ont trait aux évaluations de la juste valeur des instruments financiers. Les nouvelles obligations d'information ont trait aux évaluations de la juste valeur des instruments financiers et visent notamment la fiabilité relative des données d'entrée utilisées lors de ces évaluations. Des précisions ont donc été apportées sur la nature et l'étendue des obligations d'information concernant le risque de liquidité puisque ces exigences n'étaient pas claires et difficiles à appliquer. Les modifications au chapitre 3862 s'appliquent aux états financiers annuels des exercices se terminant après le 30 septembre 2009. L'application prospective de ces modifications n'a eu aucune répercussion sur l'évaluation des états financiers de la Société. Les exigences supplémentaires de présentation sont présentées à la note 16.

D'autres nouvelles normes ont été publiées, mais elles ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

As of June 30, 2009, the Company decided to postpone the adoption of these recommendations till January 1st, 2011 (as allowed by the CICA handbook).

EIC 173: Credit Risk and the Fair Value of Financial Assets and Financial Liabilities

On January 20, 2009, the CICA issued EIC abstract 173 which establishes that an entity's own credit risk and the credit-risk of the counterparty should be taken into account in determining the fair value of financial assets and financial liabilities, including derivative instruments. The adoption of this standard did not have a significant impact on the Company's financial statements.

EIC 174: Mining Exploration Costs

On March 27, 2009, the CICA issued abstract EIC 174 to provide additional guidance for mining exploration enterprises on when an impairment test is required. This abstract was applied during the current year. The adoption of this standard did not have a significant impact on the Company's financial statements.

On June 2009, the Company adopted the amendments to Section 3862, "Financial Instruments – Disclosures", issued by the CICA. The amendments improved disclosures about fair value measurements of financial instruments, including the relative reliability of the inputs used in those measurements and liquidity risk, in light of concerns that the nature and extent of liquidity risk requirements were unclear and difficult to apply. The amendments to Section 3862 apply to annual financial statements relating to fiscal years ending after September 30, 2009. The prospective adoption of this section did not have any measurement impact on the Company's financial statements. The additional disclosure requirements are presented in Note 16.

Other new standards were issued, but are not expected to have a material on the Company's financial requirements.

Convergence IFRS

En avril 2008, l'ICCA a publié un exposé-sondage qui exige la transition aux Normes internationales d'information financière (les «IFRS») à titre de lignes directrices en vue du remplacement des PCGR du Canada tels qu'ils sont actuellement employés par les entités canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes. La transition aura lieu au plus tard pour les exercices débutant à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, la Société prévoit que les états financiers intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 et les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 seront les premiers qu'elle présentera conformément aux IFRS. Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais il y a d'importantes différences quant aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information à fournir.

Conventions comptables affectées

L'analyse détaillée des conventions comptables affectées par la convergence IFRS devrait être complétée tout au long de l'année 2010. En général, beaucoup d'efforts devront être mis sur la présentation des états financiers puisque les IFRS demandent plus de divulgations.

La liste qui suit répertorie les principaux domaines où les modifications de conventions comptables devraient avoir une incidence sur les états financiers de la Société. Cette liste ne devrait pas être considérée comme une liste exhaustive des modifications qui découleront de la conversion aux IFRS. Elle vise à mettre en relief les domaines que la Société juge les plus importants; toutefois, l'analyse des modifications n'est pas terminée et le choix des conventions comptables en vertu des IFRS, le cas échéant, n'a pas été arrêté. Les organismes de réglementation qui promulguent les PCGR du Canada et les IFRS mènent d'importants projets sur une base continue, lesquels pourraient avoir une incidence sur les différences finales entre les PCGR du Canada et les IFRS, et sur leurs répercussions sur les états financiers de la Société au cours des années à venir. La liste qui suit porte sur les normes qui existent en fonction des actuels PCGR du Canada et IFRS. Pour le moment, la Société n'est toutefois pas en mesure de quantifier de façon fiable l'incidence prévue de ces différences sur ses états financiers. Les normes sont les suivantes :

IFRS Convergence

In April 2008, the CICA published an exposure draft as guidance which requires the transition to International Financial Reporting Standards ("IFRS") to replace Canadian GAAP as currently employed by Canadian publicly accountable enterprises. The changeover will occur no later than fiscal years beginning on or after January 1, 2011. Accordingly, the Company expects that its first interim financial statements presented in accordance with IFRS will be for the three-month period ended March 31, 2011, and its first annual financial statements presented in accordance with IFRS will be for the year ended December 31, 2011. IFRS uses a conceptual framework similar to Canadian GAAP, but there are significant differences in recognition, measurement and disclosure requirements.

Accounting Policies Impacted

The detailed analysis of the accounting policies are expected to have a significant impact on the Company's financial statements.

The list below should not be regarded as a complete list of changes that will result from transition to the IFRS. It is intended to highlight areas that the Company believes to be the most significant; however, analysis of changes is still in process and the selection of accounting policies where choices are available under IFRS has not been completed. We note that the regulatory bodies that promulgate the Canadian GAAP and the IFRS have significant ongoing projects that could affect the ultimate differences between Canadian GAAP and IFRS and their impact on the Company's financial statements in future years. The future impacts of the IFRS will also depend on the particular circumstances prevailing in those years. The standards listed below are those existing based on current Canadian GAAP and IFRS. At this stage, the Company is not able to reliably quantify the expected impacts of these differences on its financial statements. They are as follows:

Adoption initiale (IFRS 1)

L'IFRS 1 donne des directives sur l'approche générale à prendre lorsque les IFRS sont adoptés pour la première fois. Le principe fondamental de l'IFRS est l'application rétrospective des IFRS valides à la date de l'adoption initiale. IFRS 1 réalise qu'une pleine application rétrospective peut ne pas être possible ou appropriée dans toutes les situations et prescrit :

- des exemptions à certains aspects spécifiques de certains IFRS dans la préparation du bilan d'ouverture; et
- des exemptions obligatoires dans l'application rétrospective de certains IFRS.

De plus, afin de s'assurer que les états financiers contiennent de l'information de haute qualité qui est transparente aux utilisateurs, IFRS 1 contient des obligations de divulgation pour mettre en évidence les changements faits aux états financiers suite à la convergence IFRS.

Dépréciation (IAS 36)

IFRS requiert un test de dépréciation en une étape (le test de dépréciation est fait en utilisant les flux de trésorerie actualisés) plutôt que celui en deux étapes selon les PCGR canadiens (qui utilise les flux de trésorerie non actualisés comme indicateur pour identifier une dépréciation potentielle).

IFRS requiert le renversement des pertes de dépréciation (sauf pour l'acahalandage) là où les conditions adverses présentes antérieurement ont changé; ceci n'est pas permis selon les PCGR canadien.

Le test de dépréciation devrait être fait au niveau de l'actif pour les actifs à long terme ou les actifs incorporels. Là où la valeur recouvrables ne peuvent être estimées au niveau de l'actif individuel, elles doivent être estimées au niveau de l'unité génératrice de trésoreries (« UGT »).

Paiement fondé sur des actions (IFRS 2)

IFRS requiert que les extinctions prévues soient prises en compte dans la comptabilisation du coût de rémunération à base d'actions lors de l'octroi plutôt que de reconnaître les extinctions lorsqu'elles surviennent. Lorsque l'acquisition est graduelle, IFRS requiert que chaque tranche de l'octroi soit évaluée et comptabilisée séparément, car chaque tranche a

First Time Adoption (IFRS 1)

IFRS 1 provides guidance to entities on the general approach to be taken when first adopting IFRS. The underlying principle of IFRS 1 is retrospective application of IFRS standards in force at the date an entity first reports using IFRS. IFRS 1 acknowledges that full retrospective application may not be practical or appropriate in all situations and prescribes:

- optional exemptions from specific aspects of certain IFRS standards in the preparation of the Company's opening balance sheet; and
- mandatory exceptions to retrospective application of certain IFRS standards.

Additionally, to ensure financial statements contain high-quality information that is transparent to users, IFRS 1 contains disclosure requirements to highlight changes made to financial statement item due to the transition to IFRS.

Impairment of Assets (IAS 36)

IFRS requires the use of a one-step impairment test (impairment testing is performed using discounted cash flows) rather than the two-step test under Canadian GAAP (using undiscounted cash flow as a trigger to identify potential impairment loss).

IFRS requires reversal of impairment losses (excluding goodwill) where previous adverse circumstances have changed; this is prohibited under Canadian GAAP.

Impairment testing should be performed at the asset level for long-lived assets and intangible assets. Where the recoverable amount cannot be estimated for individual assets, it should be estimated as part of a Cash Generating Unit ("CGU").

Share-Based Payments (IFRS 2)

Per IFRS, the forfeiture rate, with respect to share options, needs to be estimated by the Company at the grant date instead of recognizing the entire compensation expense and only record actual forfeitures as they occur. For graded-vesting features, IFRS requires each instalment to be treated as a separate share option grant, because each instalment

une période d'acquisition différente et ainsi la juste valeur de chacune d'elle sera différente.

Actifs miniers, exploration et évaluation des coûts (IFRS 6)

Selon IFRS, la Société a l'obligation de développer une convention comptable afin d'identifier spécifiquement et invariablement quelles dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation seront comptabilisées comme actifs. Contrairement aux IFRS, les PCGR canadiens indiquent que les coûts d'exploration peuvent être initialement capitalisés si la Société considère que ces coûts ont les mêmes caractéristiques que des immobilisations corporelles.

Les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être classés comme corporels ou incorporels selon la nature des actifs acquis.

Immobilisations (IAS 16, IFRIC 1)

Selon IFRS, la Société peut choisir le modèle du coût ou de la réévaluation. Les PCGR canadiens comptabilisent les immobilisations selon le modèle du coût. La Société ne choisira pas le modèle de la réévaluation dû aux difficultés et aux efforts nécessaires afin de déterminer la juste valeur.

Selon IFRS, chaque composante ou partie d'une immobilisation dont le coût est significatif par rapport au coût total de cette immobilisation doit être amortie séparément. On retrouve une exigence semblable au Canada cependant les PCGR canadiens précisent que la ventilation est réalisée lorsqu'il est raisonnablement possible de le faire, et conséquemment la pratique courante consiste à ne pas mettre en œuvre la ventilation des composantes importantes. IFRS peut faire en sorte que plus de détails seront nécessaires pour le maintenir sous registre des immobilisations. IFRS exige que la méthode d'amortissement et la durée de vie de l'immobilisation soient revues annuellement. Les PCGR ont la même exigence, mais sur une base périodique.

Systèmes d'information

Le processus comptable de la Société est simple puisqu'elle est une compagnie au stade d'exploration. La Société devrait être en mesure d'opérer ses systèmes comptables sous les IFRS puisqu'aucun défi important n'est entrevu. Cependant,

has a different vesting period and hence the fair value of each instalment will differ.

Mineral Property Interests, Exploration and Evaluation Costs (IFRS 6)

Under IFRS, the Company would be required to develop an accounting policy to specifically and consistently identify which expenditures on exploration and evaluation activities will be recorded as assets. Unlike IFRS, Canadian GAAP indicates that exploration costs may initially be capitalized if the Company considers that such costs have the characteristics of property, plant and equipment.

Exploration and evaluation assets shall be classified as either tangible or intangible according to the nature of the assets acquired.

Property, Plant and Equipment (IAS 16, IFRIC 1)

Under IFRS, the Company can elect to measure fixed assets using either the cost model or the revaluation model. Canadian GAAP only accepts the cost model. The Company will not select the revaluation model due to the difficulty and effort needed to determine the fair value.

Under IFRS, each part of a fixed asset with a cost that is significant in relation to the total cost of the asset shall be depreciated separately. In Canadian GAAP, the same requirement exists but when practical, and consequently rarely implemented. The IFRS may result in additional details needed to maintain the fixed assets sub-ledger. Under IFRS, the residual value and the useful life of an asset shall be reviewed at least at each year end. The Canadian GAAP was requesting the same review but only on a regular basis.

Information Systems

The accounting process of the Company are simple since it is still at the exploration stage and no major challenges are expected at this point to operate the accounting system under the IFRS. Nevertheless, some excel spreadsheets will

certain tableaux Excel devront être adaptés afin de supporter les changements nécessaires suite à la convergence.

La Société doit encore établir si de l'information historique devra être régénérée afin d'être conforme aux choix qui auront été faits en vertu d'IFRS 1.

Étant donné que la Société va faire sa comptabilité selon les PCGR canadiens en 2010, il n'a pas encore été déterminé comment l'information sera générée en parallèle selon les IFRS pour qu'en 2011, les comparables soient disponibles. Une fois que l'étendue des ajustements de conversion sera connue, des processus seront mis en place en 2010 afin de générer la double comptabilité.

Contrôles internes

Les dirigeants signataires de la Société ont la responsabilité de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'avoir les connaissances nécessaires à l'appui des déclarations faites dans les attestations, plus spécifiquement que les documents déposés sur SEDAR sont fiables. Les dirigeants vont s'assurer qu'une fois le processus de convergence complété, ils pourront encore signer leur attestation.

Impact sur les activités commerciales

Les processus d'affaires de la Société sont simples et aucun défi important n'est prévu pour opérer selon les IFRS. La Société n'a pas de transactions en monnaies étrangères, mais a une dette qui peut l'obliger à émettre du capital. La Société ne prévoit pas que les IFRS vont changer ces processus lorsqu'elle complète des placements privés accreditifs. La Société n'a pas de plan de rémunération qui sera affecté par les IFRS. Le régime d'options d'achat d'actions n'est pas affecté par des ratios ou des objectifs financiers.

Les processus d'affaires seront mis sous surveillance durant 2010 afin de détecter des impacts non identifiés lors de notre diagnostic initial.

probably have to be adapted to support the change made in accounting policies.

The Company has yet to establish if historical data will have to be regenerated to comply with some of the choices to be made under IFRS 1.

As the Company will perform its accounting under Canadian GAAP 2010, it has yet to determine how it will generate in parallel the accounting under IFRS so that in 2011 it has the comparative available. Once the extent of the adjustments needed to convert to IFRS will be established, processes will be put in place effective in 2010 to generate the dual accounting.

Internal Controls

Management is responsible for ensuring that processes are in place to provide it with sufficient knowledge to support its certification of the financial statements and MD&A, more specifically assessing that the SEDAR filings are presenting fairly the results of the Company. Management will make sure that once the convergence process is completed, it can still certify its filings.

Impact on the Business

The business processes of the Company are simple and no major challenges are expected at this point to operate under IFRS. The Company has no foreign currency transactions, no hedging activities, but a debt that may be obligated the Company to issue share. The Company doesn't expect that IFRS will have an impact on the requirements or business processes when it enters in flow-through financing. The Company has no compensation arrangements that will be affected by the IFRS implementation. The Company's Stock Option Plan is not effected by ratios or financial targets.

Business process will be monitored through 2010 to detect unsuspected impact.

Informations sur les actions ordinaires en circulation ou réservées		Outstanding or Reserved Share Data
Au 22 avril 2010	Nombre/Number	On April 22, 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

Instruments financiers

Risque de taux d'intérêt

La direction considère que la Société n'était pas exposée à aucun risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2009.

Risque de marché

La Société est exposée à la fluctuation des cours des métaux et des minéraux industriels du fait que ceux-ci influencent la rentabilité potentielle des propriétés minières détenues par la Société et a donc un impact sur son plan d'exploration et sur la décision éventuelle d'aller ou non en production.

Risque de crédit

Les instruments financiers qui exposent la Société au risque du marché et à des concentrations de risque de crédit comprennent la trésorerie et équivalents de trésorerie, les fonds réservés à l'exploration, les dépôts pour travaux d'exploration, les fonds réservés à l'exploration ainsi que les créditeurs et charges à payer. La Société place une partie de sa trésorerie et équivalents de trésorerie et ses fonds réservés à l'exploration dans des certificats de placement garantis par et détenus chez une banque à charte canadienne. Concernant les débiteurs, la Société ne dispose d'aucune garantie, mais elle atténue le risque de crédit en ne transigeant qu'avec un groupe diversifié de partenaires ayant des situations financières saines et, conséquemment, n'anticipe aucune perte.

Financial Instruments

Interest Rate Risk

In management's opinion, the Company was not exposed to any interest rate risk as at December 31, 2009.

Market Risk

The Company is exposed to fluctuations in the metals and industrial minerals price, as those prices influence the potential economics of the Company's mining properties and therefore has an effect on its exploration program and on the decision on whether or not to proceed with production.

Credit risk

The financial instruments which expose the Company to market risk and concentrations of credit risk include cash and cash equivalents, deposits on exploration work, exploration funds as well as credit and account payable and accrued liabilities. The Company invests part of its cash and cash equivalents and exploration funds in guaranteed investment certificates guaranteed by and held with a Canadian chartered bank. Concerning the accounts receivable, the Company does not have any security, but mitigates its credit risk by only transacting with a diversified group of partners with strong financial conditions, and consequently does not anticipate any losses.

Risque de liquidité

La Société gère son risque de liquidité par l'utilisation des budgets permettant de déterminer les fonds nécessaires pour faire face à ses plans d'exploration. La Société s'assure aussi que le fonds de roulement disponible est suffisant pour faire face à ses obligations courantes.

Au 31 décembre 2009, la Société possède de la trésorerie et l'équivalent de trésorerie de 1 177 699 \$ (230 300 \$ au 31 décembre 2008) pour faire face à son passif à court terme de 1 731 127 \$ (1 577 719 \$ au 31 décembre 2008), principalement une obligation non garantie échéant le 31 août 2010 et dont le capital et les intérêts totalisent 1 351 195 \$.

Au 31 décembre 2009, les comptes fournisseurs et charges à payer inférieur à douze mois sont de 373 328 \$. La Société a des engagements en vertu d'un bail pour le siège social de 36 160 \$, échéant le 31 janvier 2011, et d'un contrat de location-acquisition pour deux roulottes sur la propriété Matheson-Colbert de 6 604 \$, échéant le 13 avril 2010.

Étant donné le solde de liquidité disponible pour la Société et l'échéance de paiement de ses obligations contractuelles, la direction de la Société estime que le risque de liquidité de la Société est modéré. Aussi, la Direction cherche à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Liquidity Risk

The Company manages its liquidity risk by using budgets that enable it to determine the amounts required to fund its exploration programs. The Company also ensures that it has sufficient working capital available to meet its day-to-day commitments.

As at December 31, 2009, the Company has a cash and equivalents balance of \$1,177,699 (\$230,300 as at December 31, 2008) to settle current liabilities of \$1,731,127 (\$1,577,719 as at December 31, 2008), mainly an unsecured debenture maturing August 31, 2010, of which capital and interests total \$1,351,195.

As at December 31, 2009, the trade accounts payable and accrued liabilities due within twelve months amounted \$373,328. The Company has commitments on a lease for the head office of \$36,160, expiring on January 31, 2010, and on a capital lease for two trailers on the Matheson-Colbert property of \$6,604, expiring on April 13, 2010.

Given the Company's available liquid resources as compared to the timing of payments of the liabilities, management assesses the Company's liquidity risk to be moderate. Management seeks additional financing through the issuance of new equity instruments 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.

Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

Fair value

The fair value of financial instruments is summarized as follows :

	2009		2008		
	Valeur comptable/ Carrying amount	Juste valeur/ Fair value	Valeur comptable/ Carrying amount	Juste valeur/ Fair value	
	\$	\$	\$	\$	
Actifs financiers					Financial assets
<i>Détenus à des fins de transaction</i>					<i>Held for trading</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 177 699	1 177 699	230 300	230 300	Cash and cash equivalents
Placement	1	1	6 800	6 800	Investment
Fonds réservés à l'exploration	—	—	230 300	230 300	Exploration funds
Passifs financiers					Financial liabilities
<i>Autres passifs</i>					<i>Other liabilities</i>
Créditeurs et charges à payer	373 328	373 328	244 212	244 212	Accounts payable and accrued liabilities
Obligation non garantie et non convertible	1 351 195	1 351 195	1 191 194	1 191 194	Non secures and non convertible debenture

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

La juste valeur du placement est basée sur le dernier cours acheteur à la bourse à la fin de la période. Comme cette évaluation est basée sur des prix sur des marchés actifs, elle se situe au niveau 1 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Fair value estimates are made at the balance sheet date on relevant market information and other information about financial instruments.

The fair value of the investment is based on the last bid price on the stock market at the end of the period. Since this evaluation is based on quoted prices in active markets, it's considered a level 1 in the fair value hierarchy.

Risques et incertitudes

Risques liés à l'exploration et à l'extraction

L'entreprise d'exploration et d'extraction minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées atteignent en dernier lieu le stade de mise en production. Des formations inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la main d'œuvre, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent les activités d'extraction ainsi que l'exécution des programmes d'exploration.

La mise en valeur de propriétés de ressources est tributaire de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des ressources naturelles et des changes, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclama-tions des autochtones, la réglementation environnementale, 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 donneront lieu à des décou-vertes 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 possibles ou 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

Risk and Uncertainties

Exploration and Mining Risks

Exploration and mining activities are subject to a high level of risk. Few exploration properties reach the produc-tion stage. Unusual or unexpected formations, fires, power failures, labour disputes, floods, explosions, subsidence, landslides and the inability to locate the appropriate or adequate manpower, machinery or equipment are all risks associated with mining activities and the execution of exploration programs.

The development of resources properties depends on many factors, including the cost of mining, variations in the material mined, fluctuations in the commodities and exchange markets, the cost of processing equipment and other factors such as aboriginal claims, government regulations including in particular regulations on royalti-es, authorized production, importation and exporta-tion of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the commodities produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the exploration expenses incurred by the Company will result in the discovery of commercial quantities of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of economic deposits.

Environment and Other Regulations

Current, possible or future environmental legislation regu-lations and measures may entail unforeseeable additional cost, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. The requirements of the environ-mental regulations and standards are constantly re-evalu-ated and may be considerably increased, which could seriously hamper the Company or its ability to develop its properties economically. Before a property can enter into production, the Company must obtain regulatory and environmental approvals from authorities. There can be no

l'une de ses propriétés, 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 relié à l'analyse des changements dans la réglementation gouvernementale peut réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété. La Société est d'avis qu'elle est en conformité avec la législation environnementale, quant à ces aspects importants. Au stade de l'exploration, les coûts reliés au respect des lois environnementales ne sont pas significatifs.

Risques liés au financement et à la mise en valeur

La Société a subi des pertes jusqu'à maintenant et actuellement n'a pas les ressources financières suffisantes pour entreprendre elle-même ses programmes prévus d'exploration et de mise en valeur. La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de l'aptitude de cette dernière à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis et elle pourrait en conséquence connaître la perte ou une dilution importante de sa participation (existante ou qu'elle se propose d'acquérir) dans ses propriétés.

De plus, la Société possède une expérience limitée dans la mise en production de propriétés de ressources et son aptitude en ce sens dépendra de l'utilisation des services d'un personnel dûment expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

Cours des métaux et des minéraux

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la valeur marchande des métaux ou de tout autre minéral découvert. Les cours des ressources ont fluctué considérablement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

assurance que such approvals will be obtained or that they will be obtained in a timely manner. The cost related to assessing changes in government regulations may reduce the profitability of the operation or altogether prevent a property from being developed. The Company considers that it is material compliance with the existing environmental legislation. At the exploration stage, costs related to environmental legislation's compliance are not material.

Financing and Development Risks

The Company has incurred losses to date and does not presently have all the financial resources required to finance its planned exploration and development programs. Development of the Company's properties therefore depends on its ability to obtain the additional financing required. There can be no assurance that the Company will succeed in obtaining the required funding. Failure to do so may lead to substantial dilution of its interests (existing or to be acquired) in its properties.

Furthermore, the Company has limited experience in putting a resource property into production, and its ability to do so depend on the use of experienced people or in the signature of agreements with major resource companies that can produce such expertise.

Commodity Prices

The market for metals or other mineral discovered can be affected by factors beyond the Company's control. Commodities prices have fluctuated widely, particularly in recent years. The impact of these factors cannot be accurately predicted.

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 choisir 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.

Personnel clé

Le succès de la Société est lié à la capacité d'attirer et de conserver un personnel qualifié. La concurrence à cet égard est très vive et le succès de la Société repose en grande partie sur les hauts dirigeants et le personnel qualifié en géologie. L'incapacité à recruter du personnel qualifié et la perte d'employés clés pourraient compromettre le rythme et le succès des opérations.

Titres de propriété

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

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

Uninsured Risks

The Company could become liable for subsidence, pollution and other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or for some other reason. Payment of such liabilities could decrease or even eliminate the funds available for exploration and mining activities.

Key Personnel

The Company's success is related to its ability to attract and keep qualified personnel, particularly its senior officers and qualified geological personnel, as there is considerable competition in this field. The Company's inability to recruit qualified personnel and the loss of key employees could compromise the pace and success of its activities.

Titles to Property

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

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.

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 cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009 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 »).

Le Président et Chef de la direction ainsi que la personne exerçant des fonctions analogues à celui des Finances ont évalué ou fait évaluer sous leur supervision périodiquement l'efficacité du fonctionnement du CIIF de la Société. À la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009, ces dirigeants ont conclu que le CIIF était efficace.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé le 22 avril 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.

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.

There were no changes concerning the internal controls over financial reporting for the year ended December 31, 2009, that had or could reasonably be expected to materially affect the internal control over financial reporting ("ICFR").

The President and Chief Executive Officer and the person performing similar functions to a Chief Financial Officer periodically evaluated or supervised the evaluation of the Company's ICFR. At the end of the exercise on December 31, 2009, these officers concluded that the ICFR was effective.

Additional Information and Continuous Disclosure

This management discussion and analysis is dated April 22, 2009, 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

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) .

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 annuels
Annual Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	37	Management's responsibility for Financial Reporting
Rapport des vérificateurs	38	Auditors' Report
Résultats, résultats étendus et déficit	39	Consolidated Statements of Operations, Comprehensive Loss and Deficit
Bilans consolidés	40	Consolidated Balance Sheets
Flux de trésorerie consolidés	41	Consolidated Statements of Cash Flows
Frais d'exploration reportés consolidés	42	Consolidated Statements of Deferred Exploration Costs
Notes afférentes aux états financiers consolidés	43	Notes to Consolidated Financial Statements

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

La responsabilité des états financiers de Matamec Explorations inc. et de toute l'information contenue dans le présent rapport incombe à la direction. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent, le cas échéant, les meilleurs jugements et estimations de la direction.

La direction maintient un système de contrôles internes 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.

Le conseil d'administration est chargé de s'assurer que la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière de présentation de l'information, d'examiner et d'approuver les états financiers. Le conseil assume ces responsabilités principalement par l'entremise de son comité de vérification.

Le comité de vérification est nommé par le conseil d'administration et deux de ses trois membres sont des administrateurs indépendants et les trois membres sont des administrateurs externes. Le comité rencontre périodiquement la direction ainsi que les vérificateurs afin d'examiner les questions relatives aux contrôles internes, aux résultats de la vérification, aux conventions comptables et aux sujets connexes.

Petrie Raymond, S.E.N.C.R.L., Comptables agréés, un cabinet indépendant de comptables agréés, a reçu le mandat de vérifier les états financiers de la Société et de fournir une opinion à leur égard.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 sur les recommandations du comité de vérification.

Montréal, Canada
Le 25 février 2010

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

Laval St-Gelais, Secrétaire-trésorier / Secretary-treasurer

Managements' responsibility for Financial Reporting

Management is responsible for the financial statements of Matamec Explorations inc. and the financial information contained in this report. The financial statements are prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles in Canada and necessarily include amounts based on best estimates and judgments of management.

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

Primarily through its Audit Committee, the Board of Directors oversees management's responsibility with regard to presentation of the information, and reviews and approves the financial statements.

The Board of Directors appoints the Audit Committee. Two of its three members are independent directors, and all three are external directors. The committee meets from time to time with management as well as the external auditors to discuss matters related to internal controls, audit results, accounting principles and related subjects.

Petrie Raymond, LLP, chartered accountants, an independent chartered accounting firm, was appointed to audit the Company's financial statements and issue an opinion on them.

On the recommendation of the audit committee, the board of directors has approved the Company's financial statements for the years ended December 31, 2009, and 2008.

Montreal, Canada
February 25, 2010



255, BOUL. CRÉMAZIE EST, BUREAU 1000
MONTRÉAL QUÉBEC H2M 1M2
TÉL. : (514) 342-4740
TÉLÉC. : (514) 737-4049

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Matamec Explorations inc.,

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **Matamec Explorations inc.** aux 31 décembre 2009 et 2008 et les états consolidés des résultats, résultats étendus et déficit, des flux de trésorerie et des frais d'exploration reportés pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2009 et 2008 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Auditors' Report

To the shareholders of
Matamec Explorations Inc.:

We have audited the consolidated balance sheets of **Matamec Explorations Inc.** as at December 31, 2009 and 2008 and the consolidated statements of operations, comprehensive loss and deficit, cash flows and deferred exploration costs for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2009 and 2008 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Société en nom collectif à responsabilité limitée
Comptables agréés

Montréal (Québec)
CANADA
Le 25 février 2010

Limited Liability Partnership
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
CANADA
February 25, 2010

¹ CA auditeur permis n° 20507
CA auditor permit No. 20507

Matamec Explorations inc.

Résultats, résultats étendus et déficit consolidés des exercices terminés les 31 décembre
Consolidated Statements of Operations, Comprehensive Loss and Deficit for the years ended December 31

	2009	2008	
Revenus d'intérêts et autres	2 743 \$	23 407 \$	Interest and other income
Frais d'administration			Administrative expenses
Salaires et charges sociales	149 463	144 208	Salaries and fringe benefits
Loyer et frais de bureau	36 617	42 062	Rent and office expenses
Honoraires de consultation	73 113	28 911	Consulting fees
Rémunération à base d'actions	107 040	193 667	Stock-based compensation
Actions émises en contrepartie du renouvellement de la dette à long terme	259 681	-	Shares issued as consideration for the long term debt renewal
Frais de fiducie et d'enregistrement	23 916	25 454	Trustees and registration fees
Informations aux actionnaires	28 201	22 076	Shareholders' reports
Honoraires professionnels	216 620	227 045	Professional fees
Assurances, taxes et permis	2 608	2 226	Insurance, taxes and licenses
Voyages et frais de représentation	112 719	123 340	Travelling and entertainment expenses
Télécommunications	10 235	6 978	Telecommunications
Intérêts sur obligation non garantie	160 001	117 815	Interest on unsecured debenture
Impôt de la partie XII.6	(544)	6 006	Part XII.6 tax
Intérêts et frais bancaires	6 430	20 464	Interest and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	9 855	4 432	Amortization of property and equipment
Gain sur disposition de placement	(4 253)	-	Gain on disposal of investment
Perte sur dévaluation de placement	70 745	44 050	Loss on investment write-down
Gain sur disposition de propriété minière	(31 505)	-	Gain on sale of mining property
	1 230 942	1 008 734	
Perte avant radiation de propriétés minières et de frais reportés et impôts sur le bénéfice	1 228 199	985 327	Loss before write-off of mining properties and deferred costs and income taxes
Radiation de propriétés minières	167 153	15 796	Write-off of mining properties
Radiation de frais reportés	200 120	70 503	Write-off of deferred costs
Perte avant impôts sur le bénéfice	1 595 472	1 071 626	Loss before income taxes
Charge (économie) d'impôts futurs (note 11)	(98 000)	122 855	Future income tax expense (benefit) (Note 11)
Perte nette et résultats étendus	1 497 472	1 194 481	Net loss and comprehensive loss
Déficit au début de l'exercice	8 415 207	6 975 593	Deficit at beginning of year
Frais d'émission d'actions (note 12)	38 445	245 133	Share issue costs (Note 12)
Déficit à la fin de l'exercice	9 951 124 \$	8 415 207 \$	Deficit at end of year
Perte nette par action de base et diluée	0,020 \$	0,018 \$	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	75 796	67 509	Weighted average number of outstanding common shares (in thousands)

Matamec Explorations inc.

Bilans consolidés au 31 décembre
Consolidated Balance Sheets as at December 31

	2009	2008	
Actif à court terme			Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	1 177 699 \$	230 300 \$	Cash and cash equivalents (Note 3)
Dépôt à terme, taux de 0,15 % (note 4)	15 208	15 157	0.15% term deposit (Note 4)
Souscriptions à recevoir	-	18 000	Subscriptions receivable
Taxes de vente à recouvrer	75 589	25 959	Sales taxes recoverable
Crédits d'impôt à recevoir (note 5)	347 417	564 391	Tax credits receivable (Note 5)
Sommes diverses à recevoir	-	8 892	Other receivables
Frais payés d'avance	34 761	26 064	Prepaid expenses
	<u>1 650 674</u>	<u>888 763</u>	
Placement en actions d'une société privée	<u>1</u>	<u>-</u>	Investment in shares of private company
Placement en actions d'une société cotée en bourse (coût : 50 850 \$)	<u>-</u>	<u>6 800</u>	Investment in shares of quoted company (cost: \$50,850)
Immobilisations corporelles , au coût moins l'amortissement cumulé	<u>52 290</u>	<u>64 549</u>	Property and equipment , at cost less accumulated amortization
Propriétés minières (note 6)			Mining properties (Note 6)
Coût d'acquisition	2 954 082	3 118 592	Acquisition cost
Frais d'exploration reportés	6 004 204	5 671 229	Deferred exploration costs
	<u>8 958 286</u>	<u>8 789 821</u>	
Total de l'actif	<u>10 661 251 \$</u>	<u>9 749 933 \$</u>	Total assets
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	373 328 \$	244 212 \$	Trade accounts payable and accrued liabilities
Portion court terme de la dette à long terme (note 7)	1 357 799	1 333 507	Current maturity of long-term debt (Note 7)
	<u>1 731 127</u>	<u>1 577 719</u>	
Dette à long terme (note 7)	<u>-</u>	<u>6 604</u>	Long-term debt (Note 7)
Impôts futurs (note 11)	<u>1 736 000</u>	<u>1 834 000</u>	Future income taxes (Note 11)
Capitaux propres			Shareholders' equity
Capital-actions (note 8)	15 261 635	13 396 304	Capital stock (Note 8)
Surplus d'apport (note 9)			Contributed surplus (Note 9)
Options d'achat d'actions	632 400	620 480	Stock options
Bons de souscription	1 251 213	730 033	Warrants
Déficit	<u>(9 951 124)</u>	<u>(8 415 207)</u>	Deficit
	<u>7 194 124</u>	<u>6 331 610</u>	
Total du passif et des capitaux propres	<u>10 661 251 \$</u>	<u>9 749 933 \$</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 des exercices terminés les 31 décembre
Consolidated Statements of Cash Flows for the years ended December 31

	2009	2008	
Activités d'exploitation			Operating activities
Perte nette	(1 497 472) \$	(1 194 481) \$	Net loss
Éléments sans incidence sur la trésorerie			Items not affecting cash
Rémunération à base d'actions	107 040	193 667	Stock-based compensation
Actions émises en contrepartie du renouvellement de la dette à long terme	259 681	-	Shares issued as consideration for the long term debt renewal
Gain sur disposition de propriété minière	(31 505)	-	Gain on sale of mining property
Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme	160 001	117 815	Interest expense capitalized on loan
Amortissement des immobilisations corporelles	9 855	4 432	Amortization of property and equipment
Radiation de propriétés minières	167 153	15 796	Write-off of mining properties
Radiation de frais reportés	200 120	70 503	Write-off of deferred costs
Perte sur dévaluation de placement	70 745	44 050	Loss on investment write-down
Gain sur disposition de placement	(4 253)	-	Gain on disposal of investment
Charge (économie) d'impôts futurs	(98 000)	122 855	Future income tax expense (benefit)
	<u>(656 635)</u>	<u>(625 363)</u>	
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 15)	44 798	199 848	Changes in non-cash working capital items (Note 15)
	<u>(611 837)</u>	<u>(425 515)</u>	
Activités de financement			Financing activities
Souscriptions à recevoir	18 000	(18 000)	Subscriptions receivable
Nouvelle dette à long terme	-	783 500	Addition to long-term debt
Réduction dette à long terme	(142 313)	(13 208)	Reduction of long-term debt
Émission d'actions	1 999 710	982 000	Issuance of shares
Frais d'émission d'actions	(38 445)	(55 596)	Share issue costs
	<u>1 836 952</u>	<u>1 678 696</u>	
Activités d'investissement			Investing activities
Dépôt à terme	(51)	182	Term deposit
Produit de disposition de propriété minière	25 000	-	Proceeds from disposal of a mining property
Produit de disposition de placement	33 053	-	Proceeds from disposal of an investment
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 100)	(17 710)	Additions to property and equipment
Propriétés minières	(740 243)	(3 078 065)	Mining properties
Encaissement aide gouvernementale et crédits de droits miniers	411 625	282 585	Government assistance and mining duties credits
	<u>(277 716)</u>	<u>(2 813 008)</u>	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	947 399	(1 559 827)	Net increase (decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	<u>230 300</u>	<u>1 790 127</u>	Cash and cash equivalents at beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	1 177 699 \$	230 300 \$	Cash and cash equivalents at end of year

Information supplémentaire (note 15)

Supplemental information (Note 15)

Matamec Explorations inc.

Frais d'exploration reportés consolidés des exercices terminés les 31 décembre
Consolidated Statements of Deferred Exploration Costs for the years ended December 31

	2009	2008	
Frais d'exploration			Exploration costs
Analyses	41 956 \$	102 899 \$	Analysis
Forage	161 146	825 378	Drilling
Géologie, géophysique, géochimie et prospection	324 534	812 064	Geology, geophysics, geochemical and prospecting
Coupe de lignes	23 825	17 106	Lines cutting
Matériel	11 086	31 227	Equipment
Transport et hébergement	111 395	237 775	Travel and lodging
Permis	15 287	30 774	Permits
Autres frais d'exploration	48 098	116 751	Other exploration costs
Amortissement des immobilisations corporelles	<u>9 504</u>	<u>12 701</u>	Amortization of property and equipment
	746 831	2 186 675	
Aide gouvernementale	(194 651)	(462 492)	Government assistance
Disposition de frais d'explorations reportés	(19 085)	-	Disposal of deferred exploration costs
Radiation de frais d'exploration reportés	<u>(200 120)</u>	<u>(14 104)</u>	Write-off of deferred exploration costs
	332 975	1 710 079	
Solde au début de l'exercice	<u>5 671 229</u>	<u>3 961 150</u>	Balance at beginning of year
Solde à la fin de l'exercice	6 004 204 \$	5 671 229 \$	Balance at end of year

Matamec Explorations inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés****Notes to Consolidated Financial Statements****31 décembre 2009 et 2008****December 31, 2009 and 2008**

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 l'exercice terminé le 31 décembre 2009, la Société a enregistré une perte de 1 497 472 \$ (1 194 481 \$ en 2008). 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 year ended December 31, 2009, the Company recorded a loss of \$1,497,472 (\$1,194,481 in 2008). 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
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

2. Conventions comptables

Adoption de nouvelles conventions comptables

- *Fondements conceptuels des états financiers*
Le chapitre 1000 « Fondements conceptuels des états financiers » qui précise les critères de comptabilisation d'actif et de passif faisant en sorte qu'ils ne sont dorénavant pas comptabilisés strictement sur la base du rapprochement des produits et des charges. Ces modifications qui clarifient également le moment de la comptabilisation des charges n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers de la Société.

- *Instruments financiers – informations à fournir*
Le 1^{er} octobre 2009, la Société a adopté les modifications du chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » publié par l'ICCA. Ces modifications concernaient les obligations d'information sur les instruments financiers. Les nouvelles obligations d'information ont trait aux évaluations de la juste valeur des instruments financiers et visent notamment la fiabilité relative des données d'entrée utilisées lors de ces évaluations. Des précisions ont donc été apportées sur la nature et l'étendue des obligations d'information concernant le risque de liquidité puisque ces exigences n'étaient pas claires et étaient difficiles à appliquer. Les modifications au chapitre 3862 s'appliquent aux états financiers annuels des exercices se terminant après le 30 septembre 2009. L'application prospective de ces modifications n'a eu aucune répercussion sur l'évaluation des états financiers de la Société. Les exigences supplémentaires requises sont présentées à la note 16.

- *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*
Le 20 janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (le CPN) du Conseil des normes comptables du Canada (le CNC) a publié l'abrégé 173 du CPN, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », qui établit que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie doivent être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. L'application de cette norme n'a pas eu d'incidence sur

2. Accounting policies

Changes in accounting policies

- *Financial statement concepts*
Section 1000 “Financial Statement Concepts” which specifies criterias to recognize assets and liabilities so that, from now on, they are not recognized strictly in accordance on the basis of matching revenues with expenses. These changes which also clarify when expenses are to be recognized did not have an impact on the Company's financial statements.

- *Financial Instruments – Disclosures*
On October 1st, 2009, the Company adopted the amendments to Section 3862, “Financial Instruments – Disclosures”, issued by the CICA. The amendments improved disclosures about fair value measurements of financial instruments, including the relative reliability of the inputs used in those measurements and liquidity risk, in light of concerns that the nature and extent of liquidity risk requirements were unclear and difficult to apply. The amendments to Section 3862 apply to annual financial statements relating to fiscal years ending after September 30, 2009. The prospective adoption of this section did not have any measurement impact on the Company's financial statements. The additional disclosure requirements are presented in Note 16.

- *Credit risk and the fair value of financial assets and financial liabilities*
On January 20, 2009, the Emerging Issues Committee (EIC) of the Canadian Accounting Standards Board (AcSB) issued EIC Abstract 173, “Credit Risk and Fair Value of Financial Assets and Financial Liabilities”, which establishes that an entity's own credit risk and the credit risk of the counterparty should be taken into account in determining the fair value of financial assets and financial liabilities, including derivative instruments. The adoption of this standard did not have an impact on the Company's financial statements.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

2. Conventions comptables (suite)

Adoption de nouvelles conventions comptables (suite)

- *Frais d'exploration minière*
Le 27 mars 2009, l'ICCA a publié l'abrégé 174 du CPN « Frais d'exploration minière » afin de fournir des indications supplémentaires aux entreprises d'exploration minière sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. L'application de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Société.

Modifications comptables futures

Regroupement d'entreprises et part des actionnaires sans contrôle

Dans le cadre des activités visant à aligner les PCGR du Canada sur les International Financial Reporting Standards (IFRS) de l'International Accounting Standards Board (IASB), les anciennes recommandations concernant les regroupements d'entreprises et la consolidation des états financiers seront remplacées par de nouvelles recommandations sur les regroupements d'entreprises (chapitre 1582 du Manuel de l'ICCA), sur les consolidations (chapitre 1601 du Manuel de l'ICCA) et sur la part des actionnaires sans contrôle (chapitre 1602 du Manuel de l'ICCA).

Dans l'ensemble, les nouvelles recommandations entraînent l'évaluation des acquisitions d'entreprises à la juste valeur des entités acquises ainsi que le passage, de manière prospective, de l'approche de l'entité consolidante pour la théorie de consolidation (l'entité consolidante comptabilisant les valeurs comptables attribuables à la part des actionnaires sans contrôle) à l'approche de l'entité économique (l'entité consolidante comptabilisant les justes valeurs attribuables à la part des actionnaires sans contrôle). Les sociétés peuvent, en vertu des nouveaux PCGR du Canada et des IFRS de l'IASB, choisir de comptabiliser ou non la juste valeur de l'écart d'acquisition attribuable à la part des actionnaires sans contrôle, relativement à chaque acquisition.

La Société prévoit l'adoption de ces recommandations au 1^{er} janvier 2011 (tel que permis par le Manuel de l'ICCA).

Réévaluation intégrale des actifs et des passifs et capitaux propres

Suite à la publication des chapitres 1582, 1601 et 1602, le chapitre 1625 a été modifié et s'applique de façon prospective pour les exercices débutant le ou après le 1^{er} janvier 2011. Le chapitre 3251 « Capitaux propres » a été modifié suite à la publication du chapitre 1602 et s'applique aux sociétés qui ont adopté ce chapitre. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de ses modifications sur les états financiers.

2. Accounting policies (cont'd)

Changes in accounting policies (cont'd)

- *Mining exploration costs*
On March 27, 2009, the CICA issued EIC abstract 174, "Mining Exploration Costs", to provide additional guidance for mining exploration enterprises on when an impairment test is required. The adoption of this standard did not have an impact on the Company's financial statements.

Future changes in accounting policies

Business combinations and non-controlling interests

As an activity consistent with Canadian GAAP being converged with International Financial Reporting Standards (IFRS) of the International Accounting Standards Board (IASB), the previously existing recommendations for business combinations and consolidation financial statements will be replaced with new recommendations for business combinations (CICA Handbook Section 1582), consolidations (CICA Handbook Section 1601) and non-controlling interest (CICA Handbook Section 1602).

Generally, the new recommendations result in measuring business acquisitions at the fair value of the acquired business and a prospectively applied shift from a parent corporation conceptual view of consolidation theory (which results in the parent corporation recording book values attributable to non-controlling interests) to an entity conceptual view (which results in the parent corporation recording fair values attributable to non-controlling interests). Both the new Canadian GAAP recommendations and IFRS-IASB allow the choice of whether or not to recognize the fair value of goodwill attributable to non-controlling interests on an acquisition-by-acquisition basis.

The Company anticipates the adoption of these recommendations as of January 1st, 2011 (as allowed by the CICA Handbook).

Comprehensive Revaluation of Assets and Liabilities and Equity

As a result of issuing CICA Handbook Sections 1582, 1601 and 1602, CICA Handbook Section 1625, has been amended and is effective prospectively beginning on or after January 1st, 2011. Section 3251, Equity, has been amended as a result of issuing Section 1602 and applies to entities that have adopted this Section. The Company did not determine the impact of these amendments on the financial statements.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

2. Conventions comptables (suite)

Modifications comptables futures (suite)

Normes internationales d'information financière

En avril 2008, l'ICCA a publié un exposé-sondage qui exige la transition aux IFRS à titre de lignes directrices en vue du remplacement des PCGR du Canada tels qu'ils sont actuellement employés par les entités canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes. La transition aura lieu au plus tard pour les exercices débutant à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, la Société prévoit que les états financiers intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 et les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 seront les premiers qu'elle présentera conformément aux IFRS. Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais il y a d'importantes différences quant aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information à fournir.

La liste qui suit répertorie les principaux domaines où les modifications de conventions comptables devraient avoir une incidence sur les états financiers de la Société. Cette liste ne devrait pas être considérée comme une liste exhaustive des modifications qui découleront de la conversion aux IFRS. Elle vise à mettre en relief les domaines que la Société juge les plus importants; toutefois, l'analyse des modifications n'est pas terminée et le choix de conventions comptables en vertu des IFRS, le cas échéant, n'a pas été arrêté. Les organismes de réglementation qui promulguent les PCGR du Canada et les IFRS mènent d'importants projets sur une base continue, lesquels pourraient avoir une incidence sur les différences finales entre les PCGR du Canada et les IFRS, et sur leurs répercussions sur les états financiers de la Société au cours des années à venir. Les incidences futures des IFRS dépendront également des circonstances particulières qui prévaudront durant cette période de temps. La liste qui suit porte sur les normes qui existent en fonction des actuels PCGR du Canada et IFRS. Pour le moment, la Société n'est toutefois pas en mesure de quantifier de façon fiable l'incidence prévue de ces différences sur ces états financiers. Les normes sont les suivantes :

- Immobilisations corporelles (IAS 16);
- Dépréciation d'actifs (IAS 36);
- Exploration et évaluation des ressources minérales (IFRS 6);
- Paiement fondé sur des actions (IFRS 2).

2. Accounting policies (cont'd)

Future changes in accounting policies (cont'd)

International Financial Reporting Standards

In April 2008, the CICA published an exposure draft as guidance which requires the transition to IFRS to replace Canadian GAAP as currently employed by Canadian publicly accountable enterprises. The changeover will occur no later than fiscal years beginning on or after January 1st, 2011. Accordingly, the Company expects that its first interim financial statements presented in accordance with IFRS will be for the three-month period ended March 31, 2011, and its first annual financial statements presented in accordance with IFRS will be for the year ended December 31, 2011. IFRS uses a conceptual framework similar to Canadian GAAP, but there are significant differences in recognition, measurement and disclosure requirements.

Set out below are the main areas where changes in accounting policies are expected to have a significant impact on the Company's financial statements. The list below should not be regarded as a complete list of changes that will result from transition to the IFRS. It is intended to highlight areas that the Company believes to be the most significant; however, analysis of changes is still in process and the selection of accounting policies where choices are available under IFRS has not been completed. We note that the regulatory bodies that promulgate Canadian GAAP and IFRS have significant ongoing projects that could affect the ultimate differences between Canadian GAAP and IFRS and their impact on the Company's financial statements in future years. The future impacts of the IFRS will also depend on the particular circumstances prevailing in those years. The standards listed below are those existing based on current Canadian GAAP and IFRS. At this stage, the Company is not able to reliably quantify the expected impacts of these differences on its financial statements. They are as follows:

- Property, plant and equipment (IAS 16);
- Impairment of assets (IAS 36);
- Exploration for and evaluation of mineral resource (IFRS 6);
- Share-based payments (IFRS 2).

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

2. Conventions comptables (suite)

Modifications comptables futures (suite)

Normes internationales d'information financière (suite)

L'IFRS 1 donne également des directives sur l'approche générale à prendre lorsque les IFRS sont adoptés pour la première fois. Le principe fondamental de l'IFRS 1 est l'application rétrospective des IFRS valides à la date de l'adoption initiale. IFRS 1 réalise qu'une pleine application rétrospective peut ne pas être possible ou appropriée dans toutes les situations et prescrit :

- a) Des exemptions à certains aspects spécifiques de certains IFRS dans la préparation du bilan d'ouverture de la Société; et
- b) Des exemptions obligatoires dans l'application rétrospective de certains IFRS.

De plus, afin de s'assurer que les états financiers contiennent de l'information de haute qualité qui est transparente aux utilisateurs, IFRS 1 contient des obligations de divulgation pour mettre en évidence les changements faits aux états financiers suite à la convergence IFRS. La Société analyse les divers choix de conventions comptables et mettra en œuvre celles qu'elle jugera les plus appropriées à sa situation. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence financière totale de l'adoption des IFRS 1 sur ses états financiers.

D'autres nouvelles normes ont été publiées, mais elles ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

Instruments financiers

Le classement que la Société a choisi d'utiliser à l'égard de chacun des grands types d'instruments financiers se résume comme suit :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie, dépôt à terme, placement en actions d'une société cotée et d'une société privée et compte fournisseurs et charges à payer : Détenus à des fins de transaction
- Dette à long terme : Autres passifs

2. Accounting policies (cont'd)

Future changes in accounting policies (cont'd)

International Financial Reporting Standards (cont'd)

Furthermore, IFRS 1 provides guidance to entities on the general approach to be taken when first adopting IFRS. The underlying principle of IFRS 1 is retrospective application of IFRS standards in force at the date an entity first reports using IFRS. IFRS 1 acknowledges that full retrospective application may not be practical or appropriate in all situations and prescribes:

- a) optional exemptions from specific aspects of certain IFRS standards in the preparation of the Company's opening balance sheet; and
- b) mandatory exceptions to retrospective application of certain IFRS standards.

Additionally, to ensure financial statements contain high-quality information that is transparent to users, IFRS 1 contains disclosure requirements to highlight changes made to financial statement items due to the transition to IFRS. The Company is analyzing the various accounting policy choices available and will implement those determined to be most appropriate in the Company's circumstances. The Company has not yet determined the aggregate financial impact of adopting IFRS 1 on its financial statements.

Other new standards were issued, but are not expected to have a material impact on the Company's financial statements.

Financial instruments

Below is a summary of the classification which the Company has elected to apply to each of its significant categories of financial instruments outstanding:

- Cash and cash equivalents, term deposit, investment in shares of a quoted company, a private company and trade accounts payable and accrued liabilities: Held for trading
- Long-term debt: Other financial liabilities

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

2. Conventions comptables (suite)

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada 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 une 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 miniers remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources, les actifs et les passifs d'impôt futurs, la possibilité de recouvrer la valeur des propriétés minières et des frais d'exploration, la juste valeur des options d'achat d'actions et des bons de souscription octroyés, ainsi que certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme hautement liquides dont l'échéance initiale était d'au plus trois mois à la date d'acquisition.

Propriétés minières et frais reportés

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût et les frais d'exploration s'y rapportant sont reportés; ces coûts sont diminués de l'aide gouvernementale afférente. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gîte, inscrits aux propriétés minières et frais d'exploration reportés, sont virés aux biens miniers; ils sont alors amortis sur la base des unités de production de l'exercice et des réserves de minerai probables et prouvées. Par contre, à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

Les coûts d'acquisition de propriétés minières encourus avant la signature du contrat sont reportés. Ils sont virés au compte de propriétés minières lors de la signature du contrat ou constatés à l'état des résultats lorsque le contrat n'est pas obtenu.

2. Accounting policies (cont'd)

Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the assets and liabilities reported in the financial statements. These estimates and assumptions also affect the presentation of contingencies as at the date of the financial statements, as well as revenue and expenses for the period.

Critical estimates include valuation of the credit on mining duties refundable for losses and the refundable tax credit for resources, future income tax assets and liabilities, the possibility of recovering the value of mining properties and deferred exploration costs, the fair value of stock options and warrants granted and certain amounts payable. Actual results could therefore differ from these estimates.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash, bank balances and highly-liquid short-term investments initially maturing within three months of their acquisition date.

Mining properties and deferred costs

Mining properties are recorded at cost and related exploration costs are deferred, net of government assistance received. In the event of a production decision, costs related to a deposit and recorded under mining properties and deferred exploration costs are transferred to mining asset, and then amortized on the basis of units of production for the year and proven and probable ore reserves. However, when a project is abandoned, the corresponding costs are charged against earnings.

The acquisition costs of mining properties incurred before the signature of contract are deferred and transferred to mining properties account at the signature of contract or recognized in the statement of operation when the contract is not obtained.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

2. Conventions comptables (suite)

Crédits de droits miniers remboursables pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources

La Société a droit à un crédit remboursable de droits miniers en vertu de la *Loi concernant les droits sur les mines* du Québec. Ce crédit de droits miniers remboursable, au taux de 12 % sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec, est comptabilisé en diminution des frais reportés.

De plus, la Société a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles engagés. Le crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pourra atteindre 38,75 % du montant des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais reportés.

Capital-actions

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont inscrites à la juste valeur.

Les actions accréditives sont émises en contrepartie du produit d'émission reçu, lequel correspond à leur juste valeur.

Lors de l'acquisition de propriétés minières, la valeur comptable peut dépasser la valeur fiscale puisque la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs concernés. La Société émet également des actions accréditives sans aucune prime ou escompte concernant la renonciation des avantages fiscaux en faveur des investisseurs.

Les frais d'émission d'actions et les impôts futurs, découlant de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale sont comptabilisés en diminution du capital-actions.

Perte nette par action de base et diluée

La perte nette par action de base est calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette par action de base en raison de l'effet antidilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription en circulation décrits à la note 9.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société offre aux administrateurs, aux membres de la direction, à des consultants et à des fournisseurs de services, un régime d'options d'achat d'actions, lequel est décrit à la note 9.

2. Accounting policies (cont'd)

Credit on mining duties refundable for losses and refundable tax credit for resources

The Company is eligible for a refundable credit on mining duties under the Quebec Mining Duties Act. This refundable credit on mining duties is equal to 12% of expenses incurred for mining activities in Quebec and is recognized as a credit under deferred costs.

The Company is also eligible for a refundable tax credit for resources for mining industry companies in relation to eligible expenses incurred. The refundable tax credit for resources represents up to 38.75% of the amount of eligible expenses incurred. This tax credit is recognized as a credit under deferred costs.

Capital stock

Shares issued in consideration of non-monetary items are recorded at fair value.

Flow-through shares are issued in consideration of the proceeds received, which corresponds to their fair value.

When mining properties are acquired, the carrying value may exceed the fiscal value as the Company renounces deductions in favor of the investors. The Company also issues flow-through shares with no premium or discount relating to the renunciation of tax benefits to investors.

Share issue costs and future income taxes arising from the difference between carrying value and fiscal value are included in capital stock as a credit.

Basic and diluted net loss per share

Basic net loss per share is calculated using the weighted-average number of outstanding common shares during the year. The diluted net loss per share, which is calculated using the treasury stock method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and share purchase warrants outstanding as described in Note 9.

Stock-based compensation and other stock-based payments

The Company offers the stock option plan described in Note 9 for its directors, management, consultants and service providers.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

2. Conventions comptables (suite)

Rémunération et autres paiements à base d'actions (suite)

Conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la Société utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions. Par conséquent, les charges de rémunération à base d'actions sont inscrites à la juste valeur à la date d'octroi et sont imputées aux résultats sur la période d'acquisition.

La Société comptabilise les attributions de bons de souscription dans le cadre de certains financements selon la méthode de la juste valeur. Les bons de souscription sont comptabilisés sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes.

Lors de l'octroi des bons de souscription, la charge de rémunération est imputée à l'activité concernée et la contrepartie au surplus d'apport.

Toute contrepartie payée par les participants lors de l'exercice des options et de l'exercice de bons de souscription, de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options et des bons de souscription, sont portés au crédit du capital-actions.

Impôts sur le bénéfice et actions accréditives

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser les impôts sur le bénéfice. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs et ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date des états financiers pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

Selon les lois fiscales, la Société renonce aux déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et de développement financées par des actions accréditives au bénéfice des investisseurs. Les actions ordinaires émises suite aux financements par actions accréditives sont comptabilisées au capital-actions à leur prix d'émission. Selon la méthode du passif fiscal, en considérant l'abrégié 146 du CPN, les impôts futurs afférents aux écarts temporaires sont comptabilisés au moment où la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions dans le déficit.

2. Accounting policies (cont'd)

Stock-based compensation and other stock-based payment (cont'd)

In accordance with Canadian generally accepted accounting principles, the Company recognizes options granted under the stock option plan using the fair value method. Consequently, stock-based compensation costs are recognized at fair value as at grant date, and are charged to earnings over the vesting period.

The Company recognizes warrants granted pursuant to some financings using the fair value method. Warrants are recorded based on fair value determined using the Black-Scholes option pricing model.

When options or warrants are granted, the compensation cost is charged to the activity in question and the counterpart to contributed surplus.

Any counterpart paid by the participants when options or warrants are exercised, as well as any contributed surplus created when options or warrants are granted, are credited to capital stock.

Income taxes and flow-through shares

The Company uses the asset and liability method to account for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to the difference between the carrying value and tax basis of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws in force at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

The Company establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future income tax assets will not be realized.

The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploration activities funded by flow-through share arrangements are renounced and transferred to investors in accordance with tax legislation. Common shares issued pursuant to flow-through share financing are recorded at their issue price. Under the liability method of accounting, considering EIC abstract 146, income taxes related to the temporary differences are recorded on the date that the Company renounces the deductions to investors together with a corresponding charge in the deficit.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

2. Conventions comptables (suite)

Obligations en matière environnementale

Les provisions pour les frais de restauration des lieux sont comptabilisées lorsqu'une estimation raisonnable des coûts peut être établie.

2. Accounting policies (cont'd)

Environmental obligations

Provisions for future site restoration are accrued when a reasonable estimated cost can be assessed.

3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Encaisse	1 177 699 \$	-	\$ Cash
Encaisse réservée à l'exploration	-	230 300	Cash reserved for exploration
	<u>1 177 699 \$</u>	<u>230 300 \$</u>	

3. Cash and cash equivalents

L'encaisse réservée à l'exploration provient de financements accreditifs privés. Conformément aux financements réalisés le 27 octobre, le 18 novembre et le 31 décembre 2008, la Société s'est engagée à dépenser 955 600 \$ avant le 31 décembre 2009 principalement pour ses projets dans la province de Québec. De ce montant, 692 235 \$ ont été engagés au 31 décembre 2008 et l'engagement total de 955 600 \$ a été atteint au 31 décembre 2009.

The cash reserved for exploration results from private flow-through financings. Pursuant to the financings closed on October 27, November 18 and December 31, the Company has undertaken to incur expenses of \$955,600 mainly for its projects in the province of Quebec by December 31, 2009. Of this total, \$692,235 was incurred as at December 31, 2008 and the total commitment of \$955,600 was incurred as at December 31, 2009.

4. Dépôt à terme

La Société dispose d'une carte de crédit d'entreprise garantie par le dépôt à terme.

4. Term deposit

The Company holds a Corporate credit card secured by the term deposit.

5. Crédit d'impôt à recevoir

	<u>2009</u>	<u>2008</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 \$	61 469 \$	2007
2008	91 268	91 297	2008
2009	35 501	-	2009
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%
2008	-	411 625	2008
2009	159 179	-	2009
	<u>347 417 \$</u>	<u>564 391 \$</u>	

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements

31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008

6. Propriétés minières

	2009		2008		
	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	120 720 \$	2 184 130 \$	130 777 \$	2 284 344 \$	Sakami
Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont et Vulcain	467 283	2 131 816	476 231	1 752 038	Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont and Vulcain
Lespérance/Wachigabau	15 495	156 645	29 158	154 793	Lespérance/Wachigabau
Montclerg, Canada et Durham- Gervais	709 988	595 938	709 988	594 099	Montclerg, Canada and Durham- Gervais
2W	-	-	3 818	31 370	2W
Matheson-Pelangio - Blocs Est et Ouest	27 141	70 793	26 981	37 970	Matheson-Pelangio - East and West Blocks
Uranium Nord/UN2	-	-	159 107	33 927	Uranium Nord/UN2
Matheson JV, Colbert, Explorer, Goldcorp	1 613 455	864 882	1 582 532	782 688	Matheson JV, Colbert, Explorer, Goldcorp
	2 954 082 \$	6 004 204 \$	3 118 592 \$	5 671 229 \$	

Sakami

La Société détient 100 % des intérêts dans cette propriété située à 80 km au sud-est de Radisson et à 30 km à l'est de la route Matagami-Radisson, dans la région du Moyen-Nord du Québec. Une partie de la propriété est sujette à une redevance de 1 % sur les revenus nets de fonderie (*net smelter return* ou NSR).

Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont et Vulcain

La Société détient 100 % des intérêts dans les propriétés Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont et Vulcain (Province de Québec). Ces propriétés sont sujettes à des redevances variant de 1 % à 2,25 % sur les NSR et sont rachetables à des montants variant de 250 000 \$ à 500 000 \$.

Lespérance/Wachigabau

La Société détient 100 % des intérêts dans la propriété Lespérance (Province de Québec). Advenant la mise en production commerciale de la propriété, une redevance de 2 % sur les NSR devra être payée.

6. Mining properties

Sakami

The Company holds a 100% interest in this property located 80 km southeast of Radisson and 30 km east of the Matagami-Radisson road in Mid-Northern Quebec. A portion of the mining claim is subject to a 1% net smelter return (NSR) royalty.

Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont and Vulcain

The Company holds a 100% interest in the Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont and Vulcain properties (Province of Quebec). These properties are subject to NSR royalties ranging from 1% to 2.25% and are redeemable at prices ranging from \$250,000 to \$500,000.

Lespérance/Wachigabau

The Company holds a 100% interest in the Lespérance property (Province of Quebec). In the event of the commencement of commercial production, a 2% NSR royalty must be paid.

Matamec Explorations inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés****Notes to Consolidated Financial Statements****31 décembre 2009 et 2008****December 31, 2009 and 2008****6. Propriétés minières (suite)***Lespérance/Wachigabau (suite)*

Le 25 août 2005, la Société a consenti une option permettant à un acquéreur d'acquérir 100 % des droits sur les diamants dans la propriété en contrepartie de l'exécution de travaux d'exploration de 1 500 000 \$ et de l'émission de 270 000 actions ordinaires. Advenant l'exercice de l'option, la Société serait en droit de recevoir une redevance de 1,25 % de l'exploitation des diamants, dont 0,75 % est rachetable pour 1 500 000 \$.

Le 15 janvier 2009, la Société a consenti une option permettant à l'acquéreur d'acquérir 50 % des droits sur toutes les substances minérales dans la propriété Lespérance en contrepartie de l'exécution ferme de travaux d'exploration de 500 000 \$ avant le 15 janvier 2012. De plus, la Société a reçu à la signature 25 000 \$, 100 000 actions ordinaires et 100 000 bons de souscription permettant de souscrire 100 000 actions ordinaires à un prix de 0,092 \$ l'action avant le 26 février 2011. Aussi, la Société acquiert un intérêt de 50 % dans la propriété limitrophe Wachigabau. Dès que l'acquéreur a acquis son intérêt de 50 %, la redevance de 1,25 % de l'exploitation des diamants est convertie en un intérêt de 50 % sur toutes les substances minérales dans les propriétés Lespérance et Wachigabau.

Le 4 février 2009, la Société a reçu le dernier paiement de 100 000 actions et les parties, après avoir constaté l'exécution de travaux d'exploration de 1 500 000 \$, ont reconnu à l'acquéreur 100 % des droits sur les diamants dans la propriété Lespérance. La Société a maintenant droit à une redevance de 1,25 % de l'exploitation des diamants, dont 0,75 % est rachetable pour 1 500 000 \$.

Montclerg/Canada/Durham-Gervais

La Société détient 51 % des intérêts dans ces propriétés. Ces propriétés sont sujettes à des redevances variant de 1 % à 1,5 % sur les NSR et sont rachetables à des montants variant de 500 000 \$ à 1 000 000 \$.

2W

Au cours de l'exercice, la Société a abandonné son intérêt de 50 % dans les propriétés des cantons Walker et Wilkie.

6. Mining properties (cont'd)*Lespérance/Wachigabau (cont'd)*

On August 25, 2005, the Company granted an option to enable a purchaser to acquire 100% of the diamond rights on the property in consideration for incurring exploration expenditures of \$1,500,000 and the issuance of 270,000 common shares. In the event that the option is exercised, the Company will be entitled to receive a 1.25% royalty on the exploitation of diamonds, 0.75% of which is redeemable for \$1,500,000.

On January 15, 2009, the Company consented an option allowing the purchaser to acquire 50% rights on all minerals on the Lespérance property in consideration of a firm commitment of \$500,000 in exploration work before January 15, 2012. Furthermore, the Company has received upon signature \$25,000 cash, 100,000 common shares and 100,000 warrants allowing to subscribe 100,000 common shares at a price of \$0.092 per share before February 26, 2011. Also, the Company acquires a 50% interest in the nearby Wachigabau property. As soon as the purchaser acquires its 50% interest, the royalty of 1.25% of the diamond's producing is converted in a 50% interest on all minerals in the Lespérance and Wachigabau properties.

On February 4, 2009, the Company has received the last 100,000 common shares payment and the parties, after noting the realization of \$1,500,000 exploration work, recognized to the purchaser its 100% interest on the diamonds in the Lespérance property. The Company now holds a 1.25% royalty on the diamonds produced, of which 0.75% is redeemable for \$1,500,000.

Montclerg/Canada/Durham-Gervais

The Company holds a 51 % interest in these properties. These properties are subject to NSR royalties ranging from 1% to 1.5% and are redeemable at prices ranging from \$500,000 to \$1,000,000.

2W

During the year, the Company gave up its 50% interest in the Walker and Wilkie townships properties.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

6. Propriétés minières (suite)

Matheson-Pelangio – Blocs Est et Ouest

Le 9 mars 2007, la Société a conclu une entente par laquelle elle peut acquérir une participation de 100 % dans la propriété Matheson – Blocs Est et Ouest, située dans le Canton Matheson à l'est de Timmins (Province de l'Ontario), en contrepartie de l'exécution de travaux d'exploration d'une valeur de 250 000 \$ sur une période de cinq ans, dont 47 000 \$ avant le 1^{er} janvier 2009, et de l'émission de 100 000 actions ordinaires. La propriété est sujette à une redevance de 3,5 % sur les NSR dont 1 % est rachetable pour 1 000 000 \$ et l'émission de 100 000 actions ordinaires de la Société.

Le 30 mars 2009, la Société a signé un amendement à la convention du 9 mars 2007 pour la propriété Matheson-Pelangio par laquelle l'obligation de réaliser des travaux d'exploration au montant de 47 000 \$ avant le 1^{er} janvier 2009, a été reportée au 1^{er} juin 2009. Au 31 mai 2009, la Société a rempli son obligation de dépenser 47 000 \$.

Uranium Nord/UN2

Le 22 mars 2007, la Société a conclu une entente par laquelle elle peut acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Uranium Nord située dans le secteur central de la péninsule d'Ungava (Province de Québec). Pour acquérir un intérêt indivis de 50 %, la Société a versé 47 532 \$ et, afin d'acquérir l'intérêt additionnel de 50 %, elle devra émettre 200 000 actions ordinaires d'une filiale détenue en propriété exclusive qui sera constituée par la Société afin d'y transférer ses actifs d'uranium. La propriété est sujette à une redevance de 1 % sur les NSR dont la moitié est rachetable pour 500 000 \$.

En vertu d'une convention d'achat signée le 24 juin 2008, la Société s'est engagée à transférer à une société privée ses intérêts dans les propriétés Uranium Nord et UN2 (droit minier ayant un coût de 51 661 \$ et des frais reportés rattachés pour un montant de 19 085 \$) en contrepartie d'une redevance de 1 % et de 1 751 236 actions représentant 11,5 % du capital émis de cette société.

Le 2 mars 2009, la Société a conclu une nouvelle entente par laquelle son obligation d'émettre 200 000 actions de sa filiale en propriété exclusive pour acquérir les 50 % d'intérêts restants dans la propriété Uranium Nord, a été échangée en contrepartie du transfert de la moitié des 1 751 236 actions qu'elle a reçues d'une société privée.

6. Mining properties (cont'd)

Matheson-Pelangio – East and West Blocks

On March 9, 2007, the Company concluded an option agreement to acquire a 100% interest in the Matheson properties comprising the East and West Blocks located in the Matheson township in the East Timmins area (Province of Ontario) by incurring \$250,000 in exploration costs over a five-year period, of which \$47,000 before January 1st, 2009, and by issuing 100,000 common shares. The property is subject to a 3.5% NSR royalty, 1% of which is redeemable for \$1,000,000 and the issuance of 100,000 common shares of the Company.

On March 30, 2009, the Company signed an amendment to the March 9, 2007 agreement on the Matheson-Pelangio property by which its obligation to execute exploration work for \$47,000 before January 1st, 2009, has been extended to June 1st, 2009. On May 31, 2009, the Company fulfilled its obligation to execute exploration work for \$47,000.

Uranium Nord/UN2

On March 22, 2007, the Company concluded an agreement by which it can acquire a 100% interest in the Uranium Nord property located in the central area of the Ungava peninsula (Province of Quebec). For the first 50% interest, the Company paid \$47,532 and for the remaining 50% interest, the Company must issue 200,000 common shares of a wholly-owned subsidiary of the Company which will own its current uranium assets. The property is subject to a 1% NSR royalty, half of which is redeemable at any time for \$500,000.

Under the terms of a purchase agreement signed on June 24, 2008, the Company is committed to transfer to a private company its interest in the Uranium Nord and UN2 properties (mining property right with a cost of \$51,661 and attached deferred costs for an amount of \$19,085) in consideration of a 1% royalty and 1,751,236 shares of said company, which represents 11.5% of its outstanding capital.

On March 2, 2009, the Company concluded a new agreement by which its obligation to issue 200,000 common shares of its wholly-owned subsidiary for acquisition of the remaining 50% interest in the Uranium North property, has been exchanged for half of the 1,751,236 common shares received from a private company.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

6. Propriétés minières (suite)

Matheson-Colbert

Le 31 mars 2008, la Société a conclu une convention par laquelle elle a acquis un intérêt de 50 % dans deux (2) titres miniers dans la propriété Matheson-Colbert (Province de l'Ontario) en contrepartie d'un paiement de 675 000 \$. La propriété est sujette à une redevance (NSR) de 1,5 %, dont 0,75 % est rachetable pour 1 500 000 \$.

Matheson-Explorers

Le 31 mars 2008, la Société a conclu une convention d'option par laquelle elle peut acquérir un intérêt de 50 % dans soixante-treize (73) titres miniers de la propriété Matheson-Explorers (Province de l'Ontario) en contrepartie de l'émission de 2 166 667 actions ordinaires à 0,30 \$ l'action à la signature et de 2 166 667 bons de souscription accreditifs pouvant être exercés à 0,45 \$ l'action pour une période de dix-huit (18) mois et de la cession d'un intérêt de 50 % dans la propriété de Matheson-Colbert. De plus, elle doit exécuter des travaux d'exploration de 1 500 000 \$ sur une période de trois (3) ans. La propriété est sujette à des redevances (NSR) variant de 3 % à 4 % sur certains titres miniers, dont 1,5 % à 2 % est rachetable pour 2 750 000 \$.

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 2010 et 2011 respectivement. 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.

6. Mining properties (cont'd)

Matheson-Colbert

On March 31, 2008, the Company concluded an agreement by which it acquired a 50% interest in two (2) claims in the Matheson-Colbert property (Province of Ontario) by paying \$675,000. The property is subject to an NSR royalty of 1.5%, of which 0.75% is redeemable for \$1,500,000.

Matheson-Explorers

On March 31, 2008, the Company concluded an option agreement by which it can acquire a 50% interest in seventy-three (73) claims in the Matheson-Explorers property (Province of Ontario) by issuing 2,166,667 common shares at \$0.30 per share on the signature and 2,166,667 flow-through warrants exercisable at \$0.45 per share for an eighteen month (18) period. Furthermore, the Company transfers a 50% interest in the Colbert property to the owner and has to spend \$1,500,000 in exploration work over three (3) years. The property is subject to NSR royalties of 3% to 4% which are applicable on certain claims of which 1.5% to 2% is redeemable for \$2,750,000.

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, 2010 and 2011 respectively. 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
Notes to Consolidated Financial Statements

31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008

6. Propriétés minières (suite)

Matheson-Goldcorp (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 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.

7. Dette à long terme

	2009
Contrat de location-acquisition	
Paievements 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 :	
2009	-
2010	6 604
Total des paievements minimums exigibles, sans intérêts en vertu du bail	6 604
Obligation non garantie de 444 000 \$ au taux annuel de 9 % capitalisés annuellement, remplacée par une nouvelle obligation*	-
Obligation non garantie de 675 000 \$ au taux annuel de 9 % capitalisés annuellement, remplacée par une nouvelle obligation*	-
Obligation non garantie de 1 298 405 \$ au taux annuel de 14 % capitalisés annuellement, remboursable le 31 août 2010*	1 351 195
Emprunt d'un montant maximal de 305 000 \$ au taux annuel de 10 %, échéant le 31 décembre 2009, garanti à 80 % par des crédits d'impôt relatifs aux ressources	-
	1 357 799
Portion exigible	1 357 799
	Néant/Nil \$

6. Mining properties (cont'd)

Matheson-Goldcorp (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 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.

7. Long-term debt

	2009	2008
Capital lease		
Future minimum lease payments under a non-interest bearing capital lease, maturing April 13, 2010, and balance of obligation under the lease:		
2009	19 812 \$	
2010	6 604	
Total future minimum lease payments without interest	26 416	
\$444,000 unsecured debenture with capitalized annual interest rate of 9%, replaced by a new debenture*	-	474 516
\$675,000 unsecured debenture with capitalized annual interest rate of 9%, replaced by a new debenture*	-	716 678
\$1,298,405 unsecured debenture with capitalized annual interest rate of 14%, maturing August 31, 2010*	-	
Loan agreement amounting to \$305,000 at an annual interest rate of 10%, maturing December 31, 2009, 80% secured by refundable tax credit for resources	-	122 501
	1 340 111	
Current portion	1 333 507	
	6 604 \$	

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements

31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008

7. Dette à long terme (suite)

* Le 17 septembre 2009, la Société a négocié avec les prêteurs la refonte des deux obligations existantes en une obligation non garantie et non convertible de 14 % par année, au montant en principal et intérêt à cette date de 1 298 405 \$, échéant le 31 août 2010 et en contrepartie de l'émission de 2 164 008 actions ordinaires de la Société.

8. Capital-actions

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

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

	2009		2008		
	Nombre/ Number	Montant/ Amount	Nombre/ Number	Montant/ Amount	
Solde au début de l'exercice	72 445 311	13 396 304	\$ 62 813 951	11 665 972	\$ Balance at beginning of year
Actions émises en contrepartie d'acquisition de propriétés minières	634 483	32 000	3 231 360	831 875	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					Shares issued for cash
Actions accréditives	-	-	6 100 000	876 091	Flow-through shares
Placements privés	9 405 331	1 135 744	300 000	22 366	Private placements
Exercice de					Exercise of
Option d'achat d'actions	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	86 924 133	15 261 635	\$ 72 445 311	13 396 304	\$ Balance at end of year

Le 19 octobre 2009, la Société a effectué un placement privé de 1 534 960 \$ en émettant 8 527 555 unités à un prix de 0,18 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur d'acquérir une action au prix de 0,25 \$ pour une période de douze mois suivant la date de clôture et, par la suite, au prix de 0,35 \$ pour une période additionnelle de douze mois.

7. Long-term debt (cont'd)

* On September 17, 2009, the Company has negotiated with the Lender the consolidation of the two debentures into one 14% per annum unsecured and non-convertible debenture in the amount, principal and interest as this date, of \$1,298,405 maturing on August 31, 2010 and in consideration of the issuance to the Lender of 2,164,008 common shares of the Company.

8. Capital stock

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

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

On October 19, 2009, the Company has closed a \$1,534,960 private placement of 8,527,555 units at a price of \$0.18 per unit. Each unit is comprised of one common share and half a warrant. Each full warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.25 for a period of twelve months following the closing and at a price of \$0.35 for an additional twelve month period.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

8. Capital-actions (suite)

Le 9 décembre 2009, la Société a effectué un placement privé de 158 000 \$ en émettant 877 776 unités à un prix de 0,18 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur d'acquérir une action au prix de 0,25 \$ pour une période de douze mois suivant la date de clôture et, par la suite, au prix de 0,35 \$ pour une période additionnelle de douze mois.

9. 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 5 278 000 options d'achat d'actions ordinaires peuvent être octroyées. Au cours de l'exercice, la Société a modifié le nombre d'options d'achat d'actions pouvant être octroyées le faisant passer à 8 245 734 options. 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 sommaire de la situation du régime d'options d'achat d'actions aux 31 décembre 2009 et 2008 ainsi que des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est le suivant :

	2009		2008	
	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	4 916 800	0,19 \$	4 335 000	0,18 \$ Outstanding at beginning of year
Octroyées	2 368 200	0,18 \$	800 000	0,21 \$ Granted
Échues et annulées	(1 000 000)	0,20 \$	(218 200)	0,11 \$ Expired and cancelled
Exercées	(1 000 000)	0,14 \$	-	- \$ Exercised
Solde à la fin	5 285 000	0,19 \$	4 916 800	0,19 \$ Outstanding at end of year
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	3 481 580	0,20 \$	4 321 300	Options exercisable at end of year 0,19 \$

Au 31 décembre 2009, le solde des options disponibles pour l'octroi futur en vertu du régime est de 2 960 734 (361 200 en 2008).

8. Capital stock (cont'd)

On December 9, 2009, the Company has closed a \$158,000 private placement of 877,776 units at a price of \$0.18 per unit. Each unit is comprised of one common share and half a warrant. Each full warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.25 for a period of twelve months following the closing and at a price of \$0.35 for an additional twelve month period.

9. 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 5,278,000 stock options may be granted. During the year, the Company changed the number of options that can be granted, increasing it to 8,245,734 options. 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.

A summary of the status of the Company's stock option plan as at December 31, 2009 and 2008 and changes during the years then ended is presented hereafter:

As at December 31, 2009, the balance of options available for grant under the plan is 2,960,734 (361,200 in 2008).

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements

31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008

9. Options et bons de souscription (suite)

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

9. Options and warrants (cont'd)

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

Date d'échéance	Prix d'exercice/ Exercise price	2009	2008	Maturity date
		Nombre d'options/ Number of options	Nombre d'options/ Number of options	
18 avril 2009	0,16 \$	-	400 000	April 18, 2009
20 février 2009	0,26 \$	-	200 000	February 20, 2009
26 octobre 2009	0,10 \$	-	200 000	October 26, 2009
16 août 2010	0,13 \$	680 000	680 000	August 16, 2010
31 janvier 2011	0,11 \$	181 800	181 800	January 31, 2011
23 mars 2011	0,12 \$	-	400 000	March 23, 2011
20 juillet 2011	0,16 \$	70 000	70 000	July 20, 2011
5 novembre 2011	0,40 \$	150 000	-	November 5, 2011
26 février 2012	0,26 \$	800 000	800 000	February 26, 2012
17 juillet 2012	0,22 \$	1 000 000	1 200 000	July 17, 2012
21 novembre 2012	0,18 \$	185 000	185 000	November 21, 2012
27 avril 2013	0,22 \$	-	200 000	April 27, 2013
25 juin 2013	0,18 \$	-	400 000	June 25, 2013
13 mai 2014	0,11 \$	218 200	-	May 13, 2014
13 mai 2014	0,16 \$	400 000	-	May 13, 2014
29 juin 2014	0,10 \$	400 000	-	June 29, 2014
1 ^{er} novembre 2014	0,19 \$	800 000	-	November 1 st , 2014
15 novembre 2014	0,19 \$	400 000	-	November 15, 2014
		5 285 000	4 916 800	

Relativement aux options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice, un montant de 107 040 \$ (193 667 \$ en 2008) a été constaté à l'état des résultats et crédité au surplus d'apport.

For stock options granted during the year, an amount of \$107,040 (\$193,667 in 2008) was recognized in the statement of operations and credited to contributed surplus.

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée au moyen du modèle d'évaluation d'options « Black-Scholes » en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

The fair value of each option granted was estimated using the "Black-Scholes" option-pricing model with the following weighted-average assumptions for the awards granted during the year:

	2009	2008	
Rendement prévu de l'action	0 %	0 %	Expected dividend yield
Volatilité prévue	155 %	73 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	0,55 %	2,73 %	Risk-free interest rate
Durée prévue (en années)	5,0	4,0	Expected life (in years)

La juste valeur moyenne pondérée des options sur les actions octroyées au cours de l'exercice a été de 0,13 \$ (0,10 \$ en 2008) par action.

The weighted average fair value of stock options granted during the year was \$0.13 (\$0.10 in 2008) per share.

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements

31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008

9. Options et bons de souscription (suite)

Bons de souscription

Un sommaire de la situation des bons des souscriptions aux 31 décembre 2009 et 2008, ainsi que des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

	2009		2008	
	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	14 518 719	0,35 \$	8 539 552	0,35 \$ Outstanding at beginning of year
Octroyés	4 702 666	0,25 \$	7 979 167	0,33 \$ Granted
Échus et annulés	(12 043 719)	0,39 \$	(2 000 000)	0,26 \$ Expired and cancelled
Exercés	(1 275 000)	0,13 \$	-	- \$ Exercised
Solde à la fin	5 902 666	0,23 \$	14 518 719	0,35 \$ Outstanding at end of year

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

9. Options and warrants (cont'd)

Warrants

A summary of the status of the warrants as at December 31, 2009 and 2008 and changes during the years then ended is presented hereafter:

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

Date d'échéance	Prix d'exercice/ Exercise price	2009	2008	Maturity date
		Nombre/ Number	Nombre / Number	
6 février 2009	0,20 \$	-	440 000	February 6, 2009
21 mars 2009	0,35 \$	-	200 000	March 21, 2009
31 mars 2009	0,24 \$	-	337 500	March 31, 2009
31 mars 2009	0,25 \$	-	750 000	March 31, 2009
26 septembre 2009	0,45 \$	-	4 416 667	September 26, 2009
18 novembre 2009	0,08 \$	-	125 000	November 18, 2009
28 décembre 2009	0,45 \$	-	3 399 552	December 28, 2009
29 décembre 2009 *	0,17 \$	-	2 500 000	December 29, 2009 *
31 décembre 2009	0,08 \$	-	25 000	December 31, 2009
27 octobre 2010	0,15 \$	1 125 000	1 250 000	October 27, 2010
27 octobre 2010	0,07 \$	-	250 000	October 27, 2010
18 novembre 2010	0,15 \$	-	625 000	November 18, 2010
18 octobre 2010	0,25 \$	4 263 778	-	October 18, 2010
9 décembre 2010	0,25 \$	438 888	-	December 9, 2010
31 décembre 2010	0,15 \$	75 000	200 000	December 31, 2010
		5 902 666	14 518 719	

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements

31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008

9. Options et bons de souscription (suite)

Du total des bons de souscription octroyés au cours de l'exercice, aucun n'a été émis aux placeurs à titre de rémunération (400 000 en 2008) et aucun montant (13 948 \$ en 2008) n'a été comptabilisé dans les frais d'émission d'actions et crédité au surplus d'apport. La juste valeur a été établie selon le modèle d'évaluation « Black-Scholes » en fonction des données moyennes pondérées suivantes :

	2009	2008	
Rendement prévu de l'action	0 %	0 %	Expected dividend yield
Volatilité prévue	171 %	100 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	0,72 %	2,43 %	Risk-free interest rate
Durée prévue (en années)	1,0	2,0	Expected life (in years)

La juste valeur moyenne pondérée des bons sur les actions octroyées au cours de l'exercice a été de 0,119 \$ (0,019 \$ en 2008) par action.

Surplus d'apport

Les variations dans le surplus d'apport se détaillent comme suit :

	2009		2008		
	Options d'achat/ Stock options	Bons de souscription/ Warrants	Options d'achat/ Stock options	Bons de souscription/ Warrants	
Solde au début	620 480 \$	730 033 \$	426 813 \$	578 057 \$	Balance at beginning of year
Attributions	107 040	557 216	193 667	151 976	Awards
Exercice de titres	(95 120)	(36 036)	-	-	Exercise of securities
Solde à la fin	632 400 \$	1 251 213 \$	620 480 \$	730 033 \$	Balance at end of year

10. Informations à fournir concernant le capital

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont de faire en sorte qu'elle pourra assurer la continuité de ses activités afin de poursuivre le développement de ses propriétés minières et l'exploitation de ses biens miniers.

La Société définit le capital comme étant les capitaux propres, soit 7 194 124 \$ (6 331 610 \$ en 2008).

La Société n'est sujette à aucune obligation externe concernant son capital.

9. Options and warrants (cont'd)

From the total of warrants granted during the fiscal year, none were issued to the brokers as payment of their fees (400,000 in 2008) and no amount (\$13,948 in 2008) was included in the share issue costs and credited to contributed surplus. The fair value was established using the "Black-Scholes" valuation model with the following weighted average assumptions:

The weighted average fair value of warrants granted during the year was \$0.119 (\$0.019 in 2008) per share.

Contributed surplus

Changes in contributed surplus are as follows:

10. Capital disclosures

The Company's objective for capital management is to ensure that it can continue as a going concern in order to pursue the development of its mining properties and to the production of its mining assets.

The Company defines capital as shareholders' equity of \$7,194,124 (\$6,331,610 in 2008).

The Company does not have to comply with any externally imposed capital requirements.

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements

31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008

10. Informations à fournir concernant le capital (suite)

La direction révisé régulièrement sa politique en matière de gestion du capital sur la base de la continuité de l'entreprise et elle croit que cette approche est raisonnable compte tenu de la taille de la Société.

Il n'y a pas de changement significatif concernant l'approche de gestion du capital en cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

11. Impôts sur le bénéfice

Le taux d'imposition effectif de la Société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Perte avant impôts sur le bénéfice	<u>(1 595 472)\$</u>	<u>(1 071 626)\$</u>	Loss before income taxes
Économie d'impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 30,9 %	(493 000)\$	(331 100)\$	Income tax benefit at the combined federal and provincial statutory rate of 30.9%
Frais d'émission d'actions	(22 900)	(22 000)	Share issue costs
Rémunération à base d'actions	33 100	59 800	Stock-based compensation
Radiation de frais reportés et propriétés minières	113 500	4 900	Write-off of deferred costs and mining properties
Variation de la juste valeur de placement	21 900	13 600	Change in the fair value of investment
Variation de la provision pour moins-value	174 000	111 100	Change in the valuation allowance
Gain en capital sur bons de souscriptions expirés	102 200	-	Capital gain on expired warrants
Dépenses non déductibles et autres	<u>(26 800)</u>	<u>286 555</u>	Non-deductible expenses and other
	<u>(98 000)\$</u>	<u>122 855 \$</u>	

L'actif et le passif d'impôts futurs proviennent des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des éléments suivants :

10. Capital disclosures (cont'd)

Management reviews its capital management approach on an ongoing basis and believes that this approach, given the relative size of the Company, is reasonable.

There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended December 31, 2009.

11. Income taxes

The Company's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference results from the following:

Future income tax assets and liabilities result from differences between the carrying amount and the tax basis value of the following:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Passif d'impôts futurs			Future income tax liabilities
Propriétés minières	<u>1 736 000 \$</u>	<u>1 834 000 \$</u>	Mining properties
Actif d'impôts futurs			Future income tax assets
Frais d'émission d'actions	37 200	41 700	Share issue costs
Pertes à reporter	<u>810 700</u>	<u>632 200</u>	Losses to be carried forward
	<u>847 900</u>	<u>673 900</u>	
Moins : Provision pour moins-value	<u>(847 900)</u>	<u>(673 900)</u>	Less: Valuation allowance
	<u>-</u>	<u>-</u>	
	<u>1 736 000 \$</u>	<u>1 834 000 \$</u>	

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

11. Impôts sur le bénéfice (suite)

La Société a cumulé des pertes autres qu'en capital aux fins du calcul des impôts sur le revenu. Ces pertes susceptibles de réduire les impôts sur le bénéfice des exercices futurs s'élèvent approximativement à 3 053 500 \$ au fédéral et à 2 963 800 \$ au provincial et viendront à échéance comme suit :

	Fédéral/ Federal	Provincial	
2010	172 000 \$	201 900 \$	2010
2014	263 100 \$	206 900 \$	2014
2015	255 400 \$	210 300 \$	2015
2026	322 700 \$	341 600 \$	2026
2027	453 800 \$	444 100 \$	2027
2028	780 600 \$	767 300 \$	2028
2029	805 900 \$	791 700 \$	2029

12. Frais d'émission d'actions

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les frais d'émission d'actions n'incluent aucun montant (175 680 \$ en 2008) d'impôts futurs sur des actions accréditives.

13. Engagements et 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 minimal de mètres avant le 31 décembre 2009. Le 6 novembre 2008, la Société a résilié ce contrat. Le 23 mars 2009, la Société s'est vue signifier une requête introductive d'instance sur contrat de cette entreprise de forages pour un montant de 389 000 \$. 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.

Le 21 janvier 2008, la Société a signé un bail d'une durée de 3 ans avec Gestion Creit Ltée pour l'utilisation de locaux à compter du 1^{er} février 2008. Le loyer mensuel est de 2 260 \$. L'engagement qui en résulte se détaille comme suit : 27 120 \$ pour 2010 et 2 260 \$ pour 2011.

Le 30 novembre 2009, la Société s'est engagée à verser 1 an de salaire de base à son président, André Gauthier, représentant 90 000 \$ en cas de cessation d'emploi et sous réserve de conditions additionnelles rencontrées.

11. Income taxes (cont'd)

The Company has cumulated non-capital losses for income tax purposes. These losses, which are available to reduce income tax in future years, total approximately \$3,053,500 at the federal level and \$2,963,800 at the provincial level and expire as follows:

12. Share issue costs

During the year ended December 31, 2009, share issue costs do not include any amount (\$175,680 in 2008) of future income taxes related to flow-through shares.

13. Commitments and contingencies

On November 28, 2007, the Company signed an agreement with a drilling contractor whereby it agreed to carry-out a minimum amount of metres before December 31, 2009. On November 6, 2008, the Company terminated this agreement. On March 23, 2009, the Company was served with a motion to institute legal proceedings with respect to the agreement with this drilling contractor for an amount of \$389,000. After receipt of a legal opinion from its lawyers, the Company instructed them to file a plea and a cross-demand for all damages it incurred. No amounts have been included in these financial statements. The drilling contractor dropped the proceedings on February 15, 2010.

On January 21, 2008, the Company signed a three-year lease with Creit Management Ltd. for the use of office spaces as of February 1st, 2008, for a monthly rent of \$2,260. The resulting commitment is: \$27,120 for 2010 and \$2,260 for 2011.

On November 30, 2009, the Company agreed to pay 1 year-salary to its President, André Gauthier, amounting to \$90,000 in case of separation and subject to additional conditions.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

14. Opérations conclues avec des apparentés

Au cours de l'exercice, 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.

14. Related party transactions

During the year, 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>2009</u>	<u>2008</u>	
Frais d'administration			Administrative expenses
Honoraires professionnels	19 745 \$	25 536 \$	Professional fees
Honoraires de consultation	45 339 \$	-	Consultation fees
Informations aux actionnaires	3 519 \$	-	Shareholders' report
Coûts d'acquisition de propriétés minières	-	7 170 \$	Acquisition costs of mining properties
Frais d'exploration reportés			Deferred exploration costs
Analyses	-	(244) \$	Analysis
Géologie, géophysique, géochimie et prospection	171 102 \$	265 414 \$	Geology, geophysics, geochemical and prospecting
Coupe de lignes	15 300 \$	64 481 \$	Lines cutting
Matériel	3 672 \$	18 255 \$	Equipment
Hébergement, transport et communications	68 869 \$	-	Lodging, transport and communications
Autres frais d'exploration	3 555 \$	84 915 \$	Other exploration costs
Sommes diverses à recevoir	-	8 779 \$	Other receivables
Comptes fournisseurs et charges à payer	73 734 \$	51 831 \$	Trade accounts payable and accrued liabilities

15. Flux de trésorerie

Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

15. Cash flows

Changes in non-cash working capital items

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Taxes de vente à recouvrer	(49 630) \$	42 182 \$	Sales taxes recoverable
Sommes diverses à recevoir	8 892	5 829	Other receivables
Dépôt pour travaux d'exploration	-	75 000	Deposit on exploration work
Frais payés d'avance	(8 697)	12 493	Prepaid expenses
Comptes fournisseurs et charges à payer	94 233	64 344	Accounts payable and accrued charges
	<u>44 798 \$</u>	<u>199 848 \$</u>	

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

15. Flux de trésorerie (suite)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Information supplémentaire</i>		
Activités d'investissement et de financement hors caisse :		
Frais d'émission d'actions relatifs aux impôts futurs liés aux actions accréditives	- \$	179 589 \$
Actions émises pour l'acquisition de propriétés minières	32 000 \$	831 875 \$
Cession de droit minier en contrepartie d'un placement en actions d'une société cotée	22 000 \$	11 250 \$
Bons de souscription octroyés en contrepartie de frais d'émission d'actions	- \$	13 948 \$
Bons de souscription octroyés en contrepartie de propriétés minières	- \$	44 292 \$
Bons de souscription octroyés en contrepartie de l'obligation non garantie	- \$	10 193 \$
Bons de souscription octroyés en contrepartie d'actions accréditives	- \$	79 509 \$
Cession de droit minier et frais d'exploration reportés en contrepartie d'un placement dans une société privée	70 746 \$	-
Bons de souscription octroyés en contrepartie de placements privés	- \$	4 034 \$
Coût de propriétés minières inclus dans les comptes fournisseurs et charges à payer	140 625 \$	105 742 \$
Acquisition d'immobilisations au moyen de contrat de location-acquisition	- \$	39 624 \$
Augmentation des propriétés minières provenant des frais reportés	- \$	90 272 \$

16. Instruments financiers et gestion de risque

Risque de marché

La Société est exposée à la fluctuation des cours du prix des métaux du fait que ceux-ci influencent la rentabilité potentielle des propriétés minières détenues par la Société et a donc un impact sur son plan d'exploration et sur la décision éventuelle d'aller ou non en production.

15. Cash flows (cont'd)

Supplemental information

Non-cash investing and financing activities:
Share issue costs related to future income taxes on flow-through shares
Shares issued for the acquisition of mining properties
Disposal of a mineral right in consideration for an equity investment of a quoted company
Warrants granted in consideration of share issue costs
Warrants granted in consideration of mining properties
Warrants granted in consideration of unsecured debenture
Warrants granted in consideration of flow-through shares
Disposal of a mining property right and deferred exploration costs as consideration for an investment in a private company
Warrants granted in consideration of private placements
Cost of mining properties included in trade accounts payable and accrued liabilities
Additions to property and equipment through capital lease
Increase in mining property through deferred costs

16. Financial instruments and risk management

Market risk

The Company is exposed to risk related in the metal prices, as the metal prices influence the potential economics of the Company's mining properties and therefore has an effect on its exploration plan and on the possible decision on whether to proceed with a possible production.

Matamec Explorations inc.

**Notes afférentes aux états financiers consolidés
Notes to Consolidated Financial Statements**

**31 décembre 2009 et 2008
December 31, 2009 and 2008**

16. Instruments financiers et gestion de risque (suite)

Risque de crédit

Les instruments financiers qui exposent la Société au risque du marché et à des concentrations de risque de crédit comprennent la trésorerie et équivalents de trésorerie, les créances ainsi que les crédits d'impôt à recevoir. La Société place sa trésorerie et équivalents de trésorerie dans des titres de haute qualité émis par des institutions financières. La Société ne dispose d'aucune garantie sur ses instruments financiers sujets au risque de crédit, mais elle atténue ce risque en ne transigeant qu'avec un groupe diversifié de partenaires ayant des situations financières saines et, conséquemment, n'anticipe aucune perte.

Risque de liquidité

La Société gère son risque de liquidité par l'utilisation des budgets permettant de déterminer les fonds nécessaires pour faire face à ses plans d'exploration. La Société s'assure aussi que le fonds de roulement disponible est suffisant pour faire face à ses obligations courantes. Toutefois, la Société ne dispose pas présentement des liquidités suffisantes pour rembourser l'obligation non garantie venant à échéance le 31 août 2010.

Instruments financiers dont la valeur comptable se rapproche de la juste valeur

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, le dépôt à terme, les crédits d'impôts à recevoir, les comptes fournisseurs et charges à payer et l'obligation non garantie sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Le niveau de données d'entrée utilisé par la Société pour évaluer la juste valeur de la trésorerie et des équivalents est le Niveau 1, car ils sont évalués selon les prix cotés sur les marchés.

La juste valeur du placement dans une société privée n'a pu être déterminée puisqu'il n'existe pas de marché sur lequel le titre se transige. Au cours de l'exercice, la direction a décidé de dévaluer le placement de 70 745 \$ à 1 \$, puisqu'il pourrait être difficile de disposer de ce placement en raison de l'absence de marché actif et de la nature très spécifique des activités de cette société (exploration minière).

16. Financial instruments and risk management (cont'd)

Credit risk

The financial instruments which expose the Company to market risk and concentration of credit risk include cash and cash equivalents, account receivable and income tax credits receivable. The Company invests its cash and cash equivalents in high quality instruments issued by financial institutions. The Company does not have any security on its financial instruments subject to credit risk, but mitigates such risk by only transacting with a diversified group of partners with strong financial conditions, and consequently does not anticipate any losses.

Liquidity risk

The Company manages its liquidity risk by using budgets that enable it to determine the amounts required to fund its exploration programs. The Company also ensures that it has sufficient working capital available to meet its day-to-day commitments. But, the Company has not, presently, sufficient fund to reimburse the unsecured debenture maturing August 31, 2010.

Financial instruments whose carrying value approximates fair value

Cash and cash equivalents, term deposit, tax credits receivable, trade accounts payable and accrued liabilities and the unsecured debenture are financial instruments whose fair value approximates their carrying value due to their short-term maturity. The input level used by the Company to measure fair value of its cash and cash equivalents is a Level 1 because they are valued using quoted market prices.

The fair value of the investment in a private company could not be determined because there is no active market for the title. During the year, management decided to write-down the investment from \$70,745 to \$1, because it could be difficult to dispose of this investment since there is no active market and also because of the very specific nature of this company's activities (mining exploration).

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