



**Rapport de gestion intermédiaire
pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009**

*Management Discussion and Analysis Interim report
for the period ended September 30, 2009*

États financiers aux 30 septembre 2009 et 2008

Financial Statements September 30, 2009 and 2008

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. (« Société ») et les notes afférentes pour les exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007, ainsi que les états financiers intermédiaires pour la période terminée le 30 septembre 2009. Les états financiers 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 reliés à l'information financière 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, 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.

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.

Scope of Management's Financial Analysis

The following analysis should be read in conjunction with the Company's audited financial statements and notes thereto for the years ended December 31, 2008 and 2007, as well as with the interim financial statements for the period ended September 30, 2009. The financial statements were prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP). All figures are in Canadian dollars unless otherwise noted.

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 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.

Incorporation, Nature of Operations and Going Concern

Incorporation

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

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, ainsi que l'uranium 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 et 2W. 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.

Continuité de l'exploitation

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.

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 and uranium 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 both the Colbert and 2W properties. 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 discovery and mining of economically recoverable reserves, the Company's ability to 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.

Going Concern

The Company must periodically obtain new funds in order to pursue its activities. While it has always succeeded in doing so to date, there can be assurance that it will continue to do so in the future.

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

Hypothèse de la continuité de l'exploitation

Bien que la Société ait préparé ses états financiers sur l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, les obligations non garanties émises en 2007 et 2008, ont échu respectivement les 21 et 31 mars 2009. À ces dates, elles totalisaient chacune un capital de 444 000 \$ et 675 000 \$, et des intérêts de 57 331 \$ et de 78 935 \$. Depuis, le capital et les intérêts portent un intérêt capitalisable de 14%. Au 30 septembre 2009, la Société ne dispose pas des liquidités pour les rembourser. Toutefois, 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 à un taux d'intérêt de 14% annuel au montant de 1 298 405 \$ et échéant le 31 août 2010, et a l'émission aux prêteurs de 2 164 008 actions ordinaire de la compagnie.

Activités d'exploration (propriétés minières)

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2009, les coûts d'acquisition ont diminué de 43 798 \$ principalement suite aux paiements reçus à la signature de l'option consentie par la Société à Northern Superior Resources inc. sur la propriété L'Espérance, comparativement à une augmentation de 1 594 399 \$ pour la période correspondante en 2008.

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2009, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 179 325 \$ comparativement à 1 536 033 \$ pour la période correspondante en 2008. Les propriétés Valmont, Matheson JV (Colbert-Goldcorp), Zeus et Matheson-Pelangio ont été les plus actives avec des travaux d'exploration totalisant respectivement ; 107 333 \$, 69 550 \$, 49 231 \$ et 32 423 \$.

A Going-Concern Basis

Although, the Company has prepared its financial statements on a going-concern basis, the unsecured debentures issued in 2007 and 2008 matured respectively on March 21st and 31st, 2009. At these dates, they amounted each a capital of \$444,000 and \$675,000, and interests of \$57,331 interests and \$78,935. Since, the capital and the interests carry a capitalizable interest of 14%. On September 30th, 2009, the Company does not have funds to reimburse those. However, on September 17, 2009, the Company has negotiated with the Lender the consolidation of the two debentures into one 14% par annum non secured and non convertible debenture in the amount, principal and interest as at September 17th, 2009, of \$1,298,405, maturing on August 31, 2010, in consideration of the issuance to the Lender of 2,164,008 common shares of the Company.

Exploration Activities (Mining Properties)

Acquisition cost for the period ended September 30, 2009, decreased of \$43,798 following the payments received at the signature on the option with Northern Superior Resources inc. on L'Espérance property, compared to an increase of \$1,594,399 for the same period in 2008.

Exploration expenses for the period ended September 30, 2009, amounted to \$179,325 compared to \$1,536,033 for the same period in 2008. Valmont, Matheson JV (Colbert-Goldcorp), Zeus and Matheson-Pelangio were the most active properties with exploration work totalling respectively: \$107,333, \$69,550, \$49,231 and \$32,423.

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

La ventilation par propriétés des coûts d'acquisition de (43 797 \$) et des frais d'exploration reportés de 179 326 \$ effectués durant la période est la suivante ;

The allocation to the various properties of acquisition costs of \$(43,797) and deferred exploration costs of \$179,326 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								
	Montclerg/ 2W	Matheson Pelangio	Matheson JV	Valmont	Vulcain	Lespérance	Sakami	Zeus	Tansim	Uranium Nord/ UN 3-32	Total	
	\$											
Solde au début	713 807	26 981	1 582 532	129 048	194 151	29 157	130 777	106 060	46 972	159 107	3 118 592	Beginning balance
Coût d'acquisition	—	160	30 923	(18 492)	(2 860)	(29 157)	(8 520)	33 464	520	(49 835)	(43 797)	Acquisition cost
Total par province	—	—	31 083	—	—	—	—	—	—	(74 880)		Provincial Total
Solde au 30 septembre 2009	713 807	27 141	1 613 455	110 556	191 291	—	122 257	139 524	47 492	109 272	3 074 794	Total as at September 30, 2009
Frais d'exploration reportés						Deferred exploration costs						
Solde au début	625 470	37 970	782 688	111 071	1 248 324	154 793	2 284 344	316 678	75 964	33 927	5 671 229	Beginning balance
Analyses	—	584	—	—	15 618	—	—	7 594	—	—	23 796	Analyses
Sondages	—	16 739	1 810	—	—	—	—	—	—	—	18 549	Drilling
Géologie, géochimie, géophysique et prospection	—	9 006	44 569	93 881	1 513	(15 680)	113	36 310	263	—	169 975	Geology, geochemical, geophysics and prospection
Coupe de lignes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Line cutting
Matériel	—	53	—	—	—	—	—	48	—	—	101	Materials
Transport et hébergement	718	2 622	6 507	2 560	150	100	50	9 935	100	82	22 824	Travelling and lodging
Autres frais d'exploration	1 093	3 419	6 061	9 599	696	1 501	666	10 139	379	841	34 394	Other exploration expenses
Permis	—	—	3 475	2 100	1 250	—	11 538	2 134	2 909	—	23 406	Permits
Amortissement immobilisations corporelles	—	—	7 128	—	—	—	—	—	—	—	7 128	Amortization of fixed asstes
Total	1 811	32 423	69 550	108 140	19 227	(14 079)	12 367	66 160	3 651	923	—	Total
Total par province	—	—	103 784	—	—	—	—	—	—	—	196 389	Provincial total
Total Québec/Ontario	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	300 173	Quebec/Ontario total
Radiation	—	—	—	—	(312)	—	(101 488)	(52)	—	—	(101 852)	Write-off
Aide gouvernementale	—	—	—	(807)	(750)	(265)	(78)	(16 877)	(218)	—	(18 995)	Government assistance
Total incluant radiation et aide gouvernemental	1 811	32 423	69 550	107 333	18 165	(14 344)	(89 199)	49 231	3 433	923	179 326	Total including write-off and government assistance
Solde au 30 septembre 2009	627 281	70 393	852 238	218 404	1 266 489	140 449	2 195 145	365 909	79 397	34 850	5 850 554	Total as at September 30, 2009

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

Coûts d'acquisition et frais reportés de l'exercice 2008						Acquisition cost and deferred exploration costs 2008							
	Ontario			Québec									
	Montclair/ 2W	Matheson Pelangio	Matheson JV	Valmont	Vulcain	Lespérance	Sakami	Zeus	Grande Est	Tansim	Uranium Nord/ UN 3-32	Total	
	\$												
Solde au début	466 412	34 221	—	129 048	194 151	34 007	132 019	104 201	47 122	—	132 494	1 273 675	Beginning balance
Coût d'acquisition	150 395	(7 240)	1 447 968	—	—	—	—	2 108	—	—	1 168	1 594 999	Acquisition cost
Total par province	—	—	1 591 123	—	—	—	—	—	—	—	3 276	—	Provincial Total
Solde au 30-09-2008	616 807	26 981	1 447 968	129 049	194 151	34 007	132 019	106 309	47 122	—	133 662	2 868 075	Total as at September 30, 2008
Frais d'exploration reportés						Deferred exploration costs							
Solde au début	545 481	22 486	—	94 936	679 400	147 826	2 287 021	105 751	63 832	—	14 417	3 961 150	Beginning balance
Analyses	305	—	43 089	—	26 013	634	—	10 502	632	960	—	82 135	Analyses
Sondages	—	—	487 296	—	342 483	—	—	—	—	—	—	829 779	Drilling
Géologie, géochimie, géophysique et prospection	65 197	11 987	102 883	5 425	372 656	2 898	737	123 697	8 199	3 875	22 576	720 130	Geology, geochemical, geophysics and prospection
Coupe de lignes	—	—	—	—	17 106	—	—	—	—	—	—	17 106	Line cutting
Matériel	—	—	10 992	—	17 177	—	—	1 469	—	—	—	29 638	Materials
Transport et hébergement	4 282	1 326	40 112	—	136 707	30	—	35 413	400	400	400	219 070	Travelling and lodging
Autres frais d'exploration	3 715	967	45 115	518	24 003	22	68	10 897	936	315	4 208	90 764	Other exploration expenses
Permis	—	—	2 261	—	1 500	—	1 034	7 750	2 150	—	—	14 695	Permits
Amortissement Immobilisations corporelles	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	Amortization of fixed asstes
Total	73 499	14 280	731 748	5 943	937 645	3 584	1 839	189 728	12 317	5 550	27 184	—	Total
Total par province	—	—	819 527	—	—	—	—	—	—	—	1 183 790	—	Provincial total
Total Québec/Ontario	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 003 317	Quebec/Ontario total
Radiation	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 550)	—	(5 550)	Write-off
Aide gouvernementale	—	—	—	2 463	(382 376)	(379)	6 385	(71 469)	(923)	(2 704)	(12 730)	(461 733)	Government assistance
Total incluant radiation et aide gouvernemental	73 499	14 280	731 748	8 406	555 269	3 205	8 224	118 259	11 394	(2 704)	14 454	1 536 034	Total including write-off and government assistance
Solde au 30 septembre 2008	618 980	36 766	731 748	103 342	1 234 669	151 031	2 295 245	224 010	75 226	(2 704)	28 871	5 497 184	Total as at September 30, 2009

Travaux d'exploration

En Ontario, la Société a engagé 103 784 \$ en frais d'exploration reportés (35% des FER engagés) et 196 388 \$ ont été engagés en frais d'exploration reportés au Québec (65% des FER engagés) au cours de la période. Voici un aperçu des principaux travaux d'exploration réalisés au cours de la période sur les propriétés de Matamec ;

Ontario – Camp minier aurifère de Timmins

- Matheson JV (Matheson-Colbert/Matheson-Explorers/Matheson-Goldcorp) — (Or)

Le programme d'exploration pour l'hiver 2010 a été accepté par Goldcorp Canada Ltd./Goldcorp inc. sur les principales cibles de la propriété, autant en surface qu'en profondeur sur les trois bandes de roches volcaniques reconnues.

- Montclerg (Or)

Après avoir rempli ses obligations le 20 février 2009, la Société a acquis son intérêt de 51% dans la propriété Montclerg. Plusieurs cibles demeurent non testées sur les zones Canamax et Montclerg.

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 géophysique de type AeroTEM a été complété au début de février 2009.

- Lésperance (Or – Cuivre-Or – ÉGP)

Suite à l'option signée en janvier 2009 par Northern Superior Resources, par laquelle cette compagnie s'engage à dépenser 500 000 \$ en travaux d'exploration avant le 15 janvier 2012 sur la nouvelle propriété Lésperance-Wachigabau, un rapport technique NI 43-101 a été déposé sur SEDAR le 13 octobre 2009 par Northern Superior Ressources.

- Zeus (Y-Terres rares-Zr)

Le 16 juillet 2009, la Société a déposé sur SEDAR un rapport technique IN 43-101 intitulé « Technical Report on the Rare Earth Elements-Yttrium-Zirconium Zeus Property,

Exploration

In Ontario, the Company incurred \$103,784 in deferred exploration costs (35% of DEC incurred) and \$196,388 were incurred in deferred exploration costs in Quebec (65% of DEC incurred). Here is an outline of the main exploration work done during the period on the Matamecs' properties:

Ontario – Timmins Mining Gold Camp

- Matheson JV (Matheson-Colbert/Matheson-Explorers/Matheson-Goldcorp) — (Gold)

The Winter 2010 exploration program has been approved by Goldcorp Canada Ltd./Goldcorp inc. is in progress on the main targets of the property, either on surface then at depth on the three bands of volcanic rocks known.

- Montclerg (Gold)

After completing its obligations on February 20, 2009, the Company acquired its 51% interest in the Montclerg property. Many targets remain untested on the Canamax and Montclerg Zones.

Québec – 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, an helicopter-borne AeroTEM survey was completed early in February 2009.

- Lésperance (Gold – Copper-Gold – PGM)

Following the option signed in January 2009 by Northern Superior Resources, by which Northern is committed to spend \$500,000 in exploration work before January 15, 2012, on the new Lésperance-Wachigabau property, a technical report NI 43-101 has been filed on SEDAR by Northern Superior Ressources on October 13, 2009.

- Zeus (Y-REE-Zr)

On July 16, 2009, the Company has filed on Sedar a NI 43-101 technical report titled "Technical Report on the Rare Earth Elements-Yttrium-Zirconium Zeus Property,

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

Kipawa Alkaline Complex, Temiscamingue, Quebec for Matamec Explorations Inc.» Ce rapport In 43-101 indépendant, ajouté au ré-échantillonnage indépendant effectué par SGS Geostat Ltd sur quatre des treize tranchées historiques ouvertes par Unocal Canada Ltd. en 1990, prépare le terrain pour un futur calcul de ressources sur le gîte de terres rares lourdes-yttrium-zirconium de Kipawa, calcul conforme aux normes IN 43-101.

De plus, un comité stratégique a été créé pour conseiller le conseil d'administration de la Société pour les terres rares relativement à toutes étapes de développement du gîte riche en terres rares lourdes de Kipawa, ainsi que des autres zones et affleurements découverts sur la propriété Zeus, les opportunités dans l'industrie des terres rares et le développement d'un réseau dans le domaine des terres rares. Le comité se compose d'experts en terres rares provenant de la géologie, de la minéralogie et des processus de traitement minéral et de la métallurgie dans les personnes de MM. Anthony Mariano, Alex Knox et Les Heymann, et du génie minier avec M. Raynald Vézina. De plus, MM. Mariano et Knox ont travaillé par le passé pour Unocal Canada Ltd. et Molycorp, Inc., et ont fait partie de l'équipe qui a identifié le potentiel pour les terres rares-yttrium-zirconium du complexe alcalin de Kipawa.

Le comité s'est réuni une première fois cet automne à Montréal. À cette occasion, les membres de ce comité ont pu discuter de l'importance du projet pour la Société, de l'importance du projet comme source potentiel de terres rares lourdes et de la prochaine étape que constitue la présente campagne de forages. De plus, les membres du comité endosse la stratégie de la Société et entend réaliser ses objectifs, entre autres d'évaluer les résultats du prochain calcul de ressources conforme à la norme IN 43-101 sur le gîte de terres rares lourdes de Kipawa.

Le 26 novembre, la Société a annoncé qu'une campagne de forages de 2 000 mètres en calibre NQ a débuté sur le gîte de Kipawa. La présente campagne de forages consiste à confirmer les ressources historiques du gîte de Kipawa et à les augmenter en forant la partie centrale, très peu travaillée et longue de 620 mètres entre les deux zones ayant fait l'objet du calcul de ressources historiques à l'ouest et à l'est.

Kipawa Alkaline Complex, Temiscamingue, Quebec for Matamec Explorations Inc.» This independent NI 43-101 report, together with SGS Geostat Ltd. independent re-sampling of four of Unocal Canada Ltd. (1990), prepare the way for the planned NI 43-101 compliant resource report on the Kipawa Deposit.

Furthermore, a strategic committee has been formed to advise Matamec's Board of Directors on rare earths regarding all stages of the development of the heavy rare earth rich Kipawa deposit and other potential zones and showings of the Zeus property, opportunities in the rare earths industry and the development of a rare earths network. The committee is comprised of rare earths experts in geology, mineralogy, mineral processing and metallurgy in the persons of Mr. Anthony Mariano, Alex Knox and Les Heymann, and in mining engineering by Raynald Vézina. Furthermore, Mr. Mariano and Knox worked for Unocal Canada Ltd. and Molycorp, Inc. and were part of the team which identified the potential for rare earths-yttrium-zirconium of the Kipawa Alkaline Complex.

The committee met for the first time this fall in Montreal. At that occasion, the committee members discussed the importance of the project for the Company, the importance of the project as a potential source of heavy rare earths and of the next stage which consists of the ongoing drilling program. As well, the committee members endorsed the Company's strategy and intend to meet the objectives, among others to evaluate the results of the next resource calculation of the heavy rare earth Kipawa deposit in accordance to NI 43-101 standards.

On November 26, the Company has announced a 2000-metre NQ calibre drilling campaign has begun on the Kipawa deposit. The current drilling campaign is to confirm the historical resources of the Kipawa deposit and to increase the resources by drilling the central portion which has seen very little work along its 620 metre length separating the East and West zones that were the focus of the historical resources.

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

Information financière sélectionnée

Le tableau suivant présente l'information financière choisie pour les exercices terminés les 30 septembre 2009 et 2008 :

	Résultats au 30 septembre 2009 (3 mois)	Résultats au 30 septembre 2008 (3 mois)	Résultats au 30 septembre 2009		
	Earning Statement as at September 30, 2009 (3 months)	Earning Statement as at September 30, 2008 (3 months)	Earnings Statement as at September 30, 2009 (9 months)	Earnings Statement as at September 30, 2008 (9 months)	
	\$			\$	
Produits – Intérêts	6	3 318	2 722	22 876	Income – Interest
Charges					Expenses
Frais généraux et d'administration	175 927	207 789	430 071	538 665	General and administrative expenses
Rémunération à base d'actions	275 432	57 951	326 250	160 357	Stock-based compensation
Gain non réalisé sur variation de la juste valeur du placement	—	—	(8 200)	—	Unrealized gain on changes in fair value of investment
Radiation de propriétés minières	18 522	—	184 459	5 550	Write-off of mining properties
Perte nette	(469 875)	(262 422)	(929 858)	(681 696)	Net Loss
Perte nette par action de base et diluée	(0.01)	0	(0.01)	(0.01)	Net loss per share, basic and diluted

Selected Annual Information

Selected financial information for the years ended September 30, 2009 and 2008 is shown in the following table:

Résultats d'exploitation

La Société a subi une perte nette de 469 875 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à une perte nette de 262 422 \$ pour la même période de 2008.

La variation de la perte cette période au montant de 207 453 \$ est principalement attribuable à la radiation de 18 522 \$ de propriétés minières et à la variation des dépenses suivantes :

- Augmentation des honoraires professionnels de 20 703 \$.
- Augmentation des honoraires de consultation de 5 705 \$.
- Augmentation des intérêts sur obligation de 19 352 \$.
- Augmentation de la rémunération à base d'actions au montant de 217 481 \$.
- Diminution des salaires et charges sociales de 81 667 \$.

Operating Results

The Company incurred a net loss of \$469,875 for the three-month period ended September 30, 2009 compared to a net loss of \$262,422 for the same in 2008.

The net loss increase of \$207,453 is mainly due to write-off of \$18,522 of mining properties and the variation of following expenses:

- Increase of professional fees of \$20,703.
- Increase of consultant fees of \$5,705
- Increase of interest on unsecured debenture of \$19,352.
- Increase of stock-based compensation in stock-options of \$217,481.
- Decrease of salaries and fringe benefits of \$81,667.

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

Autre information	Supplementary information		
	30-09-2009	31-12-2008	
	\$	\$	
Trésorerie et équivalents	33 569	230 300	Cash and cash equivalents
Actif total	9 249 953	9 749 933	Total assets
Passif à court terme	1 547 439	1 577 719	Current liabilities
Capitaux propres	5 868 514	6 331 610	Shareholders' equity
Fonds de roulement	(1 273 398)	(688 956)	Working capital
Nombre d'actions en circulation	76 093 802	72 445 311	Number of shares outstanding
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	4 535 000	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 (1 273 398 \$) au 30 septembre 2009, principalement dû à l'obligation non garantie de 1 300 002 \$, capital et intérêts.

Liquidités

Au 30 septembre 2009, la Société disposait de 33 569 \$ de liquidités. La diminution des fonds réservés à l'exploration de 179 325 \$ par rapport au début de l'exercice correspond aux travaux d'exploration effectués principalement sur les propriétés Valmont, Matheson JV (Colbert-Goldcorp), 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 (\$1,273,398) at September 30, 2009, mainly due to the the unsecured debenture amounting \$1,300,002, capital and interests.

Cash

At September 30, 2009, the Company had \$33,569 in cash. The decrease in the reserved exploration funds of \$179,325 compared with the beginning of the period is due to the exploration work completed mainly on the Valmont, Matheson JV (Colbert-Goldcorp) , 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:

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

Matheson JV	69 550
Montclerg	1 711
2W	100
Matheson Pelangio	32 423
Vulcain	18 165
Valmont	107 333
Lespérance	(14 344)
Zeus	49 231
Tansim	3 433
Sakami	(89 199)
Uranium Nord/UN 2-32	923
Total	179 325

Financements

■ par actions ordinaires

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2009, aucun financement n'a été effectué.

■ par emprunt

Depuis le 17 septembre 2009, l'obligation non garantie de 1 298 405\$ porte intérêts au taux annuel de 14%.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement de la Société comprennent principalement les coûts liés à l'augmentation des travaux d'exploration des propriétés Valmont et Zeus.

Capitaux propres

Au 30 septembre 2009, les capitaux propres totalisent 5 868 514\$. 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 171 761\$.

Pour l'année 2009, la Société n'a aucune obligation de travaux sur ses principales propriétés minières.

Financings

■ by common shares

During the period ended September 30, 2009, no financing was closed.

■ by debt

Since September 17, 2009, the \$1,298,405 unsecured debenture carry an annual interest rate of 14%.

Investing Activities

The Company's investment activities mainly included costs related to an increase in exploration work on Valmont and Zeus properties.

Shareholder's Equity

At September 30, 2009, the shareholder's equity amounted \$5,868,514. They consist mainly of acquisition cost and deferred exploration costs on mining properties, and of tax credits receivable of \$171,761.

For the year 2009, the Company has no exploration work obligation on its main mining properties.

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

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		Total income
Frais généraux et d'administration	158 269	138 492	451 359		General and administrative expenses
Perte nette	(155 562)	(304 420)	(469 875)		Net loss
Perte nette de base et diluée par action	0	0	(0.01)		Net loss per share, basic and diluted
Actif à court terme	622 339	292 889	274 041		Current assets
Actif total	9 608 100	9 249 116	9 249 953		Total assets
Passif à court terme	1 564 819	1 462 958	1 547 439		Current liabilities
Fonds de roulement	(942 480)	(1 170 069)	(1 273 398)		Working capital
Capitaux propres	6 207 630	5 952 158	5 868 514		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

2007

	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				12 612	Total income
Frais généraux et d'administration				340 461	General and administrative expenses
Perte nette				(451 402)	Net loss
Perte nette de base et diluée par action				(0.016)	Net loss per share, basic and diluted
Actif à court terme				2 386 369	Current assets
Actif total				7 942 917	Total assets
Passif à court terme				289 539	Current liabilities
Fonds de roulement				2 096 830	Working capital
Capitaux propres				5 695 249	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 30 septembre, la Société comptait 76 093 802 (72 445 311 au 31 décembre 2008) actions émises et en circulation avec une valeur d'émission de 13 803 485\$ (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 diminué le nombre d'actions ordinaires réservées pour l'octroi d'options d'achat d'actions de 4 916 800 à 4 535 000 pouvant être exercées à des prix d'exercice variant de 0,10\$ à 0,26\$ l'option et portant des dates d'échéance variant du 16 août 2010 au 29 juin 2014. 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.

En date du 28 avril 2009, 800 000 options d'achat d'actions ont expiré, sans être exercées.

Au 30 septembre 2009, la Société comptait 8 124 552 (14 518 719 au 31 décembre 2008) bons de souscription en circulation pouvant être exercés à des prix d'exercice variant de 0,08\$ à 0,45\$ et portant des dates d'échéance variant du 18 novembre 2009 au 31 décembre 2010.

Au 30 septembre 2009, la Société comptait 76 093 802 actions émises et en circulation, 4 535 000 options d'achat d'actions et 8 124 552 bons de souscription.

Outstanding Share, Options and Warrants Data

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

At September 30, 2009, there were 76,093,802 (72,445,311 at December 31, 2008) for a value of \$13,803,485 (\$13,396,304 at December 3, 2008).

The Company has a stock option plan for its officers, directors, key employees and consultants. During the year, the Company decreased the number of common shares reserved for common stock options grants from 4,916,800 to 4,535,000 were exercisable at prices of from \$0.10 to \$0.26 each, with expiry dates ranging from August 16, 2010, to June 29, 2014. 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 April 28, 2009, 800,000 stock options expired, unexercised.

At September 30, 2009, the Company had 8,124,552 (14,518,719 as of December 31, 2008) warrants outstanding that could be exercised at prices between \$0.08 to \$0.45, with maturity dates from November 18, 2009, to December 31, 2010.

At September 30, 2009, the Company had 76,093,802 common shares, 4,535,000 stock options and 8,124,552 warrants issued and outstanding.

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

Arrangement hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

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 ;

Off Balance-Sheet Arrangements

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

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:

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	
	September 30, 2009	September 30, 2008	
Honoraires professionnels	16 901 \$	22 310 \$	Professional fees
Acquisition propriétés minières	–\$	7 170 \$	Acquisition costs of mining properties
Analyses	–\$	–\$	Analysis
Géologie, géochimie, géophysique et prospection	83 546 \$	209 829 \$	Geology, geochemical, geophysic and prospecting
Coupe de lignes	–\$	64 481 \$	Lines cutting
Matériel	–\$	–\$	Equipment
Autres frais d'exploration	–\$	100 \$	Other exploration costs
Sommes diverses à recevoir	–\$	1 229 \$	Other receivables
Comptes fournisseurs et charges à payer	23 917 \$	30 973 \$	Trade account payable and accrued liabilities

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

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

Éventualités

Le 28 novembre 2007, la Société a signé un contrat avec une entreprise de forages par laquelle elle s'engageait à faire effectuer un nombre minimale de mètres avant le 31 décembre 2008. Le 6 novembre 2008, la Société a résilié le contrat du 28 novembre 2007. Le 23 mars 2009, la Société s'est vu signifier une requête introductive d'instance sur contrat de cette entreprise de forages. Après avoir reçu une opinion de ses avocats, la Société leur a donné instruction de produire une défense et une demande reconventionnelle pour tous les dommages qu'elle a encourus. Le 6 juillet 2009, les avocats de la Société ont produit une défense et une demande reconventionnelle au montant de 231 075 \$ pour tous les dommages qu'elle a encourus. Aucune provision n'a été constatée dans ces états financiers.

Événement postérieur à la date du bilan

Comme principaux événements postérieurs au bilan de la période, il faut souligner que la Société a émis 8 527 555 actions ordinaires et 4 263 778 bons de souscription permettant à son détenteur de souscrire chacun à une action au prix de 0,25 \$ en contrepartie d'un placement privé sans intermédiaire au montant de 1 534 968 \$, 1 025 000 actions ordinaires en contrepartie de l'exercice de bons de souscription pour un montant de 143 250 \$ et 400 000 actions ordinaires en contrepartie de l'exercice d'options d'achats d'actions au montant de 48 000 \$. Aussi, la Société a modifié son régime d'achat d'actions afin qu'un nombre maximal de 8 245 734 actions puisse être émis en vertu du régime et a octroyé 1 200 000 options d'achat d'actions pouvant être exercées au prix de 0,19 \$ l'action à un nouvel administrateur et aux quatre membres du comité stratégique pour les terres rares.

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

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. On July 6, 2009, its lawyer filed a plea and a cross-demand of the amount of \$231,075 for all damages it incurred. No amounts have been included in these financial statements

Subsequent Event

As for subsequent events after the balance sheet period, the Company underlines that it has issued 8,527,555 common shares and 4,263,778 warrants entitling the holder to purchase each one common share at a price of \$0.25 in consideration of a non-brokered private placement for gross proceeds of \$1,534,968, 1,025,000 common shares in consideration of the exercise of warrants totalling \$143,250 and 400,000 common shares in consideration of the exercise of stock options totalling \$48,000. Furthermore, the Company has amended the stock option plan so that a maximum number of 8,245,734 shares may be issued in accordance with the plan and has granted 1,200,000 stock options at a price of \$0.19 per share to a new director and to the four members of the strategic committee for rare earths.

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

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

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 la prochaine année, les besoins en liquidités de la Société sont évalués à 2 500 000 \$, dont 650 000 \$ pour le fonds de roulement et 1 850 000 \$ afin de réaliser plus de 4 000 mètres de forages sur les propriétés Matheson JV et Zeus. Actuellement, les liquidités de la Société permettent de couvrir les frais fixes budgétés pour 2009.

Perspectives

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

Résumé des principales conventions comptables

Le résumé des principales conventions comptables figure dans le rapport de gestion annuel accompagnant les états financiers annuels vérifiés de Matamec Explorations inc. au 31 décembre 2008. Les conventions comptables, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, sont conformes à celles utilisées dans les états financiers annuels vérifiées de Matamec Explorations inc. à l'exception des nouvelles normes décrites à la note 3 des états financiers intermédiaires au 30 septembre 2009.

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 the next year, the Company's needs in cash are estimated at \$2,500,000, of which \$650,000 for working capital and \$1,850,000 mainly in order to do 4,000 metres drilling on the Matheson JV and Zeus properties. At present time, the Company's cash position to cover its forecasted fixed costs for 2009.

Outlook

For the next two quarters, the Company will work especially on financings and/or on option on its mining properties to reimburse its unsecured debenture and to pursue its exploration programs to value its common shares.

Summary of Significant Accounting Policies

The summary of significant policies is provided in the annual management discussion and analysis that accompanies the audited annual financial statements of Matamec Explorations inc. to December 31, 2008. The accounting policies for the nine-month period ended September 30, 2009 were the same as those used in the audited annual financial statements of Matamec Explorations inc., with the new standards described in Note 3 to the interim financial statements as at September 30, 2009.

Modifications comptables futurs

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le conseil des normes du Canada a confirmé la date de basculement des PCGR canadiens aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société passera des PCGR canadiens aux IFRS durant le premier trimestre de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011 au moment où elle établira l'information financière tant courante que comparative en se conformant aux IFRS. La Société s'attend à ce que cette situation ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information.

Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera des plans internes de mises en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière de reddition des comptes.

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

Risques et incertitudes

Juste valeur

La trésorerie et équivalents de trésorerie, les crédits d'impôt à recevoir, les dépôts sur travaux d'exploration et les créditeurs et charges à payer et les emprunts à long terme sont des instruments financiers dont la valeur comptable est comparable à leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

Le placement en actions est comptabilisé à la juste valeur qui correspond au dernier cours acheteur à la date de fin d'exercice.

Future Changes in Accounting Policy

International Financial Reporting Standards

In February 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 1, 2011. Accordingly, the Company expects that its first interim financial statements presented in accordance with IFRS will be for the three-month period of the year ended December 31, 2011, when it prepares its current and comparative financial information in accordance with IFRS. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems.

During the next quarters, the Company will develop its internal implementation plan in order to meet the guidelines of the future reporting requirements.

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

Risk and Uncertainties

Fair value

Cash and cash equivalents, tax credits receivable, deposits on exploration work and accounts payable and accrued liabilities and long-term debt are financial instruments whose carrying value is comparable to their value due to their short-term maturities or the prevailing market rates.

The investment in shares is recognized at fair value, which equals the closing asking price at the end of the period.

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

La Société classe ses placements comme des actifs financiers détenus à des fins de transaction et les comptabilise à leur juste valeur. La juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont comptabilisées à leur juste valeur. La juste valeur des actions correspond au dernier cours acheteur à la date de fin de période.

Risque de crédit

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont déposés dans des comptes bancaires auprès d'institutions financières canadiennes et investis dans des titres de qualité.

Risque de taux d'intérêt

La direction considère que la Société n'était pas exposée à aucun risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2009.

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 30 septembre 2009, la Société possède de la trésorerie et l'équivalent de trésorerie de 33 569\$ (230 300\$ au 31 décembre 2008) pour faire face à son passif à court terme de 1 547 439\$ (1 577 719\$ au 31 décembre 2008), principalement d'une obligation non garanties échéant le 31 août 2010 et dont le capital et les intérêts totalisent 1 300 002\$.

Au 30 septembre 2009, les comptes fournisseurs et charges à payer inférieur à douze mois sont de 235 880\$. 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 11 557\$, échéant le 13 avril 2010. Toutefois les 29 avril et 8 mai 2009, la Société a reçu le remboursement de 411 625\$ des crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources.

The Company classifies its investment as financial assets held for trading and recognizes them at their fair value. The fair value of shares corresponds to the last asking price at the end of the period.

Credit risk

Cash and cash equivalents are deposit a banking account at a Canadian financial institution and invested in high quality securities.

Interest Rate Risk

In management's opinion, the Company was not exposed to any interest rate risk as at September 30, 2009.

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 September 30, 2009, the Company has a cash and equivalents balance of \$33,569 (\$230,300 as at December 31, 2008) to settle current liabilities of \$1,547,439 (\$1,577,719 as at December 31, 2008), mainly an unsecured debenture maturing August 31, 2010, of which capital and interests total \$1,300,002.

As at September 30, 2009, the trade accounts payable and accrued liabilities due within twelve months amounted \$235,880. The Company has commitments on a lease for the head office of \$36,160, expiring on January 31, 2010, and on an capital lease for two trailers on the Matheson-Colbert property of \$11,557, expiring on April 13, 2010. However on April 29 and Mai 8, 2009, the Company has received a reimbursement of \$411,625 for the refundable credits for resources related to exploration.

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.

Risque financier

La Société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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 réclamations 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 découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

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.

Financial risk

The Company is considered as an exploration company. It must obtain financing regularly to continue its operations. 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.

Exploration and Mining

Exploration and mining activities are subject to a high level of risk. Few exploration properties reach the production 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 native claims, government regulations including in particular regulations on royalties, authorized production, importation and exportation 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.

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 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.

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.

Environment and Other Regulations

Current, possible or future environmental legislation regulations or delays in the Company's activities. The requirements of the environmental regulations and standards are constantly re-evaluated 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 assurance that 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.

Financing and Development

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 depends on the use of experienced people or in the signature of agreements with major resource companies that can produce such expertise.

Cours des métaux et des minéraux

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

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.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels 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.

Commodity Prices

The market for metals 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.

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.

Property Title

Although the Company has taken steps to verify property titles relating to the mining assets in which it holds an interest in line with industry standards for the current exploration stage of such assets, its right to property title cannot be guaranteed. Property title may be subject to unregistered prior agreements and be non-compliant with regulatory requirements.

Efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information

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

L'évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information a été effectuée au 31 décembre 2008 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et chef de la direction, ainsi que le chef 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 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 la période terminée le 30 septembre 2009 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence

Information Disclosure Controls and Procedures

The President and Chief Executive Officer and a 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 interim and annual document preparation period. They have also designed or had designed internal reporting controls to provide reasonable assurance that financial statements are designed to report financial information in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Company management, including the president and chief executive officer and chief financial officer, participated in an assessment of the effectiveness of information disclosure controls and procedures for the year ended December 31, 2008. Based on this assessment, the president and 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 period ended September 30, 2009, that had or could reasonably be expected to

Rapport de gestion intermédiaire pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009

Management Discussion & Analysis Interim report for the period ended September 30, 2009

importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière («CIIF»).

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé le 28 novembre 2009 et est conforme au Règlement 51-102 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Ce présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés, ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers sur les sites Internet de la Société (www.matamec.com) et de SEDAR (www.sedar.com).

materially affect the internal control over financial reporting ("ICFR").

Additional Information and Continuous Disclosure

This management discussion and analysis is dated November 28, 2009, and complies with Canadian Securities Administrators' Regulations 51-102 on continuous disclosure. The purpose of this management discussion and analysis is to help the reader understand and assess the material changes and trends affecting the Company's results and financial position. It presents management's perspectives on the Company's current and past activities and financial results, as well as an outlook of the activities planned for the coming months. The Company regularly discloses additional information through press releases and financial statements on the Company (www.matamec.com) and filed on SEDAR (www.sedar.com) websites.

(s) André Gauthier,

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

(s) Laval St-Gelais,

Secrétaire-trésorier / Secretary-treasurer

Matamec Explorations inc.

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

**30 septembre 2009 et 2008
September 30, 2009 and 2008**

Résultats, résultats étendus et déficit	26	Consolidated Statements of Operations, Comprehensive Loss and Deficit
Bilans consolidés	27	Consolidated Balance Sheets
Flux de trésorerie consolidés	28	Consolidated Statements of Cash Flows
Frais d'exploration reportés consolidés	29	Consolidated Statements of Deferred Exploration Costs
Notes afférentes aux états financiers consolidés	30	Notes to Consolidated Financial Statements

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Résultats, résultats étendus et déficit consolidés

Consolidated Statements of Operations, Comprehensive Loss and Deficit

	Trois mois terminés le 30 septembre 2009	Three months ended September 30, 2008	Neuf mois terminés le 30 septembre 2009	Nine months ended September 30, 2008	
			<i>non vérifiés/ Unaudited</i>	<i>non vérifiés/ Unaudited</i>	
Revenus d'intérêts et autres	6 \$	3 318 \$	2 722 \$	22 876 \$	Interest and other income
Frais d'administration					Administrative expenses
Salaires et charges sociales	14 343	96 010	53 190	130 730	Salaries and fringe benefits
Loyer et frais de bureau	9 493	9 201	25 834	30 624	Rent and office expenses
Honoraires de consultation	2 676	(3 029)	11 438	20 851	Consulting fees
Rémunération à base d'actions	275 432	57 951	326 250	160 357	Stock-based compensation
Frais de fiducie et d'enregistrement	8 250	10 455	19 913	23 027	Trustees and registration fees
Informations aux actionnaires	6 530	8 369	17 685	18 689	Shareholders' reports
Honoraires professionnels	58 670	37 967	108 189	123 250	Professional fees
Assurances, taxes et permis	528	405	1 771	1 547	Insurance, taxes and licenses
Voyages et frais de représentation	21 826	20 766	60 227	108 917	Travelling and entertainment expenses
Télécommunications	2 516	(344)	5 399	5 237	Telecommunications
Intérêts sur obligation non garantie	44 736	25 384	108 809	61 537	Interest on unsecured debenture
Impôt de la partie XII.6	-	-	585	6 006	Part XII.6 tax
Frais bancaires	125	208	6 225	1 439	Bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	2 286	2 397	6 858	6 811	Amortization of property and equipment
Gain non réalisé sur variation de la juste valeur du placement	-	-	(8 200)	-	Unrealized gain on changes in fair value of investment
Perte sur disposition de placement	3 048	-	3 048	-	Loss on disposal of investment
Frais de commission	900	-	900	-	Commission charges
	451 359	265 740	748 121	699 022	
Perte avant radiation de propriétés minières	(451 353)	(262 422)	(745 399)	(676 146)	Loss before write-off of mining properties
Radiation de propriétés minières	(18 522)	-	(184 459)	(5 550)	Write-off of mining properties
Perte nette et résultats étendus	(469 875)	(262 422)	(929 858)	(681 696)	Net loss and comprehensive loss
Déficit au début de la période	(8 877 477)	(7 407 960)	(8 415 207)	(6 964 688)	Deficit at beginning of period
Frais d'émission d'actions	(4 701)	3 446	(6 990)	(20 552)	Share issue costs
Déficit à la fin de la période	(9 352 053)\$	(7 666 936)\$	(9 352 053)\$	(7 666 936)\$	Deficit at end of period
Perte nette par action de base et diluée	(0,01) \$	0,00 \$	(0,01) \$	(0,01) \$	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	73 419 817	68 295 311	72 980 562	66 440 072	Weighted average number of outstanding common shares

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Bilans consolidés au Consolidated Balance Sheets as at

	30 septembre/ September 30 2009	déc. 31/ Dec. 31 2008	
	<i>non vérifiés/ Unaudited</i>		
Actif à court terme			Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	33 569 \$	230 300 \$	Cash and cash equivalents (Note 4)
Dépôt à terme, taux de 0,15 %	15 202	15 157	0.15% term deposit
Souscriptions à recevoir	-	18 000	Subscriptions receivable
Taxes de vente à recouvrer	6 076	25 959	Sales taxes recoverable
Crédits d'impôt à recevoir (note 5)	171 761	564 391	Tax credits receivable (Note 5)
Sommes diverses à recevoir	-	8 892	Other receivables
Frais payés d'avance	47 433	26 064	Prepaid expenses
	<u>274 041</u>	<u>888 763</u>	
Placement en actions d'une société cotée en bourse (coût : 72 850 \$)	-	6 800	Investment in shares of quoted company (cost: \$72,850)
Immobilisations corporelles , au coût moins l'amortissement cumulé	<u>50 564</u>	<u>64 549</u>	Property and equipment , at cost less accumulated amortization
Propriétés minières (note 6)			Mining properties (Note 6)
Coût d'acquisition	3 074 794	3 118 592	Acquisition cost
Frais d'exploration reportés	5 850 554	5 671 229	Deferred exploration costs
	<u>8 925 348</u>	<u>8 789 821</u>	
Total de l'actif	<u>9 249 953 \$</u>	<u>9 749 933 \$</u>	Total assets
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	235 880 \$	244 212 \$	Trade accounts payable and accrued liabilities
Portion court terme de la dette à long terme (note 7)	1 311 559	1 333 507	Current maturity of long-term debt (Note 7)
	<u>1 547 439</u>	<u>1 577 719</u>	
Dette à long terme (note 7)	-	6 604	Long-term debt (Note 7)
Impôts futurs	<u>1 834 000</u>	<u>1 834 000</u>	Future income taxes
Capitaux propres			Shareholders' equity
Capital-actions (note 8)	13 803 485	13 396 304	Capital stock (Note 8)
Surplus d'apport			Contributed surplus
Options d'achat d'actions	687 049	620 480	Stock options
Bons de souscription	730 033	730 033	Warrants
Déficit	(9 352 053)	(8 415 207)	Deficit
	<u>5 868 514</u>	<u>6 331 610</u>	
Total du passif et des capitaux propres	<u>9 249 953 \$</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

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Flux de trésorerie consolidés

Consolidated Statements of Cash Flows

	Trois mois terminés le 30 septembre 2009	Three months ended September 30, 2008	Neuf mois terminés le 30 septembre 2009	Nine months ended September 30, 2008	
			<i>non vérifiés/ Unaudited</i>	<i>non vérifiés/ Unaudited</i>	
Activités d'exploitation					Operating activities
Perte nette	(469 875)\$	(262 422)\$	(929 858) \$	(681 696) \$	Net loss
Éléments sans incidence sur la trésorerie					Items not affecting cash
Rémunération à base d'actions	275 432	57 951	306 250	160 357	Stock-based compensation
Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme et coût des bons de souscription	44 736	25 384	108 809	61 537	Interest expense capitalized on loan and cost of warrants
Amortissement des immobilisations corporelles	2 286	2 397	6 858	6 811	Amortization of property and equipment
Radiation de propriétés minières	18 522	-	184 459	5 550	Write-off of mining properties
Gain non réalisé sur variation de la juste valeur du placement	-	-	(8 200)	-	Unrealized gain on changes in fair value of investment
	(128 899)	(176 690)	(311 682)	(447 441)	
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 13)	62 011	59 770	(926)	(29 817)	Changes in non-cash working capital items (Note 13)
	(66 888)	(116 920)	(312 608)	(477 258)	
Activités de financement					Financing activities
Souscriptions à recevoir	-	-	18 000	-	Subscriptions receivable
Émissions d'actions	115 500	-	115 500	675 000	Issuance of shares
Dette à long terme	(4 954)	-	(137 361)	-	Long-term dbbt
Frais d'émission d'actions	(4 701)	3 446	(6 990)	(20 552)	Share issue costs
	105 845	3 446	(10 851)	654 448	
Activités d'investissement					Investing activities
Dépôt à terme	(6)	(59)	(45)	267	Term deposit
Frais reportés	(60 443)	-	(293 044)	-	Deferred costs
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	-	-	(17 709)	Acquisition of property and equipment
Propriétés minières	(9 175)	(717 339)	(6 371)	(2 058 245)	Mining properties
Aide gouvernementale et crédits de droits miniers	14 563	276 306	426 188	281 740	Government assistance and mining duties credits
	(55 061)	(441 092)	126 728	(1 793 947)	
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(16 104)	(554 566)	(196 731)	(1 616 757)	Net decrease in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	49 673	727 936	230 300	1 790 127	Cash and cash equivalents at beginning of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	33 569 \$	173 370 \$	33 569 \$	173 370 \$	Cash and cash equivalents at end of the period
Information supplémentaire relative aux flux de trésorerie					Supplemental cash flow information
Éléments liés aux activités d'investissement et de financement hors caisse :					Non-cash items related to investing and financing activities:
Cession de droit minier en contrepartie d'un placement en actions	-	-	22 000 \$	-	Disposal of a mineral right in consideration for an equity investments
Actions émises pour l'acquisition de propriétés minières	-	-	32 000 \$	831 875 \$	Shares issued for the acquisition of mining properties

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Frais d'exploration reportés consolidés

Consolidated Statements of Deferred Exploration Costs

	Trois mois terminés le 30 septembre 2009	Three months ended September 30, 2008	Neuf mois terminés le 30 septembre 2009	Nine months ended September 30, 2008	
		<i>non vérifiés/ Unaudited</i>		<i>non vérifiés/ Unaudited</i>	
Frais d'exploration					Exploration costs
Analyses	- \$	51 076 \$	23 795 \$	81 175 \$	Analysis
Forage	396	348 741	18 549	829 778	Drilling
Géologie, géophysique, géochimie et prospection	36 776	194 105	169 974	716 255	Geology, geophysics, geochemical and prospecting
Coupe de lignes	-	-	-	17 106	Lines cutting
Matériel	48	2 255	101	29 638	Equipment
Transport et hébergement	8 858	43 748	22 825	218 670	Travel and lodging
Permis	4 756	18 814	23 407	14 695	Permits
Autres frais d'exploration	9 609	44 409	34 393	90 449	Other exploration costs
Amortissement des immobi- lisations corporelles	2 376	-	7 128	-	Amortization of fixed assets
	62 819	703 148	300 172	1 997 766	
Aide gouvernementale	(14 563)	16 595	(18 995)	(461 733)	Government assistance
Radiation de frais d'exploration reportés	(52)	-	(101 852)	(5 550)	Write-off of deferred exploration costs
	48 204	719 743	179 325	1 530 483	
Solde au début de la période	5 802 350	4 771 890	5 671 229	3 961 150	Balance, beginning of the period
Solde à la fin de la période	5 850 554 \$	5 491 633 \$	5 850 554 \$	5 491 633 \$	Balance, end of the period

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009
September 30, 2009

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 les neuf mois terminés le 30 septembre 2009, la Société a enregistré une perte de 929 858 \$ (681 696 \$ 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 de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

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 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, la Société 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 biens, 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 non vérifiés 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 mineral 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 ninth months ended September 30, 2009, the Company recorded a loss of \$929,858 (\$681,696 in 2008). In addition to ongoing working capital requirements, the Company must secure sufficient funding to meet its existing commitments for exploration programs and pay general and administrative costs.

Management seeks additional form of 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. If management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for its assets might be less than amounts reflected 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 accompanying unaudited 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 and 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.

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009
September 30, 2009

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (PCGR). Ils présentent la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Les conventions comptables qui ont été utilisées dans le dernier rapport annuel s'appliquent également aux états financiers intermédiaires non vérifiés exception faite des modifications décrites à la note 3. Les états financiers intermédiaires non vérifiés ne contiennent pas tous les renseignements et les notes requis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada : il faut donc les lire en parallèle avec les états financiers vérifiés que la Société a présenté dans son rapport annuel pour l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 2008.

3. Principales conventions comptables

MODIFICATIONS COMPTABLES

Regroupement d'entreprises et part des actionnaires sans contrôle

Dans le cadre des activités visant à aligner les PCGR du Canada sur les Normes internationales d'information financière (IFRS) de l'International Accounting Standards Board (IASB), les anciennes recommandations concernant les regroupements d'entreprises et la consolidation des états financiers seront remplacés 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 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.

Au 30 septembre 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).

2. Basis of presentation

These unaudited interim financial statements of the Company have been prepared in accordance with Canadian generally accounting principles (GAP). They present the Company's financial position, operating results and cash flows. The accounting policies used in the last annual report also apply to the unaudited interim financial statements, except for the changes described in Note 3. The unaudited interim financial statements do not contain all the information and notes required under Canadian generally accepted accounting principles. They should therefore be read in conjunction with the audited financial statements presented by the Company in its annual report for the year ended December 31, 2008.

3. Significant accounting policies

CHANGES IN ACCOUNTING POLICY

Business Combinations and non-controlling interests

As an activity consistent with Canadian generally accounting principles being converged with International Financial Reporting Standards (IFRS) - 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 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 on an acquisition-by-acquisition basis

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

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

3. Principales conventions comptables (suite)

MODIFICATIONS COMPTABLES (suite)

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'CCA 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.

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

Harmonisation des normes canadiennes et internationales

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 plus tard pour les exercices débutant à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, la Société prévoit que les états financiers 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.

3. Significant accounting policies (cont'd)

CHANGES IN ACCOUNTING POLICY (cont'd)

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.

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

Harmonization of Canadian and international standards

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.

Matamec Explorations inc.

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

**30 septembre 2009
September 30, 2009**

3. Principales conventions comptables (suite)

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES (suite)

La liste qui suit répertorie les principaux domaines où les modifications 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 les 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 :

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

3. Significant accounting policies (cont'd)

FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICY (cont'd)

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 the Canadian GAAP and the IFRS have significant ongoing projects that could affect the ultimate difference 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:

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

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

3. Principales conventions comptables (suite)

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES (suite)

De plus, 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 1 est l'application rétrospective des IFRS valides à la date de l'adoption initiale. L'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; 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. L'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 de l'IFRS 1 sur ses états financiers.

4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 septembre/ September 30 2009 <i>non vérifiés/ Unaudited</i>	31 déc./ Dec. 31 2008	
Encaisse	29 085 \$	-	Cash
Encaisse réservée à l'exploration	4 484	230 300	Cash reserved for exploration
	33 569 \$	230 330 \$	

3. Significant accounting policies (cont'd)

FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICY (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 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 statements 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.

4. Cash and cash equivalents

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

4. Trésorerie et équivalents de trésorerie (suite)

L'encaisse réservée pour les travaux d'exploration provient de financements accréditifs privés. Conformément aux financements réalisés le 27 octobre, le 18 novembre et le 31 décembre 2008, la Société s'est engagée à dépenser 280 600 \$ avant le 31 décembre 2009 principalement pour ses projets dans la province de Québec. De ce montant, 280 600 \$ ont été engagés au 30 septembre 2009.

4. Cash and cash equivalents (cont'd)

The cash reserved for exploration results from private flow-through financings. Pursuant to the financings closed on October 27, November 18 and December 31, 2008, the Company has undertaken to incur expenses of \$280,600 mainly for its projects in the province of Quebec by December 31, 2009. Of this total, \$280,600 had been incurred as at September 30, 2009.

5. Crédits d'impôt à recevoir

5. Tax credits receivable

	30 septembre/ September 30 2009 <i>non vérifiés/ Unaudited</i>	31 déc./ Dec. 31 2008	
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	91 297	91 297	2008
2009	3 450	-	2009
Crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources aux taux de 35 % et 38 %			Refundable credit for resources related to exploration at rates of 35% and 38%
2008	-	411 625	2008
2009	15 545	-	2009
	171 761 \$	564 391 \$	

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

6. Propriétés minières

	30 septembre/ September 30 2009		31 déc./ Dec.31 2008		
	non vérifiés/ Unaudited		Retraité/ Restated		
	Frais d'exploration reportés/ Deferred exploration costs		Frais d'exploration reportés/ Deferred exploration costs		
	Coût d'acquisition/ Acquisition cost		Coût d'acquisition/ Acquisition cost		
Sakami	122 257 \$	2 195 145 \$	130 777 \$	2 284 344 \$	Sakami
Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont et Vulcain	488 862	1 930 199	476 231	1 752 038	Zeus, Zeus II, Tansim, Valmont and Vulcain
Lespérance	-	140 448	29 158	154 793	Lespérance
Montclerg, Canada et Durham- Gervais	709 988	595 810	709 988	594 099	Montclerg, Canada and Durham- Gervais
2W	3 818	31 470	3 818	31 370	2W
Matheson-Pelangio – Blocs Est et Ouest	27 141	70 393	26 981	37 970	Matheson-Pelangio – East and West Blocks
Uranium Nord/UN2	109 273	34 851	159 107	33 927	Uranium Nord/UN2
Matheson JV, Colbert, Explorer, Goldcorp	1 613 455	852 238	1 582 532	782 688	Matheson JV, Colbert, Goldcorp, Explorer
	3 074 794 \$	5 850 554 \$	3 118 592 \$	5 671 229 \$	

Lespérance

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.

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 \$. 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 \$.

La Société doit recevoir 270 000 actions ordinaires de l'acquéreur de l'option, dont 15 000, 30 000, 50 000 et 75 000 actions reçues en septembre 2005, 2006, 2007 et 2008 respectivement (compte de placement en actions d'une société cotée en bourse au bilan), et 100 000 actions à recevoir avant le 26 août 2009.

6. Mining Properties

Lespérance

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.

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. 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.

The Company will also receive 270,000 common shares from the buyer of the option, of which 15,000, 30,000, 50,000 and 75,000 shares were received respectively in September 2005, 2006, 2007 and 2008 (investment in shares of quoted company), and 100,000 shares before August 26, 2009.

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

6. Propriétés minières (suite)

Le 15 janvier 2009, la Société a consenti une option permettant à un 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, dont 0,75 % est rachetable pour 1 500 000 \$, 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

Le 23 février 2006, la Société a conclu une convention d'option lui permettant d'acquérir un intérêt de 51 % dans la propriété Montclerg (Province de l'Ontario) en contrepartie de l'exécution de travaux d'exploration de 500 000 \$ sur une période de trois ans, de l'émission de 2 500 000 actions ordinaires et de 2 500 000 bons de souscription permettant au détenteur de souscrire à une action ordinaire à 0,15 \$ pour une période de 18 mois. De plus, la Société devra émettre des actions ordinaires pour une valeur de 125 000 \$ (726 322 actions ordinaires ont été émises le 23 février 2007) et de 150 000 \$ (877 193 actions ordinaires ont été émises le 15 avril 2008). Le nombre d'actions à émettre a été déterminé en fonction du cours moyen de l'action de la Société lors des dix derniers jours précédant l'émission. La propriété est sujette à une redevance de 1,5 % sur les NSR, dont 1 % est rachetable pour 1 000 000 \$.

Le 20 février 2009, après avoir rempli ses obligations, la Société a acquis son intérêt de 51 % dans la propriété Montclerg (Province de l'Ontario).

6. Mining properties (cont'd)

On January 15, 2009, the Company consented an option allowing the purchaser to acquire 50% rights on all minerals on the Lesperance property in consideration of a firm commitment of \$500,000 in exploration works 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, of which 0.75% is redeemable for \$1,500,000 is converted in a 50% interest on all minerals in the Lesperance et 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 Lesperance property. The Company now holds a 1.25% royalty on the diamonds produced, of which 0.75% is redeemable for \$1,500,000.

Montclerg

On February 23, 2006, the Company concluded an option agreement to acquire a 51% interest in the Montclerg property (Province of Ontario) by incurring \$500,000 in exploration costs over a three-year period and by issuing 2,500,000 common shares and 2,500,000 warrants exercisable at \$0.15 per share for a period of 18 months. In addition, the Company will have to issue common shares for an amount of \$125,000 (726,322 common shares were issued on February 23, 2007) and for \$150,000 (877,193 common shares were issued on April 15, 2008). The number of shares to be issued has been determined based on the average price of the Company's shares during the last ten days before the issue. The property is subject to a 1.5% NSR royalty, 1% of which is redeemable for \$1,000,000.

On February 20, 2009, after completing its obligations, the Company acquired its 51% interest in the Montclerg property (Ontario province)

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009
September 30, 2009

6. Propriétés minières (suite)

Canada

Le 23 février 2006, la Société a conclu une convention d'option lui permettant d'acquérir un intérêt de 51 % dans la propriété Canada (Province de l'Ontario) en contrepartie d'un paiement de 10 000 \$ et de l'émission de 25 000 actions ordinaires à la signature (émises le 27 mars 2006), de l'émission de 25 000 actions ordinaires avant le 25 septembre 2006 (émises le 11 août 2006), d'un paiement de 10 000 \$ (payé le 23 février 2007) et de l'émission de 25 000 actions ordinaires avant le 25 mars 2007 (émises le 23 février 2007) et de 25 000 actions ordinaires avant le 25 septembre 2007 (émises le 23 août 2007). La propriété est sujette à une redevance de 1 % sur les NSR, dont 0,5 % est rachetable pour 500 000 \$.

Durham-Gervais

Le 23 février 2006, la Société a conclu une convention d'option lui permettant d'acquérir un intérêt de 51 % dans la propriété Durham-Gervais (Province de l'Ontario) en contrepartie d'un paiement de 5 000 \$ et de l'émission de 25 000 actions ordinaires à la signature (émises le 27 mars 2006), de l'émission de 25 000 actions ordinaires avant le 25 septembre 2006 (émises le 11 août 2006), d'un paiement de 5 000 \$ (payé le 23 février 2007) et de l'émission de 25 000 actions ordinaires avant le 25 mars 2007 (émises le 23 février 2007) et de 25 000 actions ordinaires avant le 25 septembre 2007 (émises le 23 août 2007). La propriété est sujette à une redevance de 1 % sur les NSR, dont 0,5 % est rachetable pour 500 000 \$.

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, localisée 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 7 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, est reportée au 1^{er} juin 2009. En cas d'impossibilité de réalisation, la Société s'engage à payer au détenteur des titres miniers un montant maximum de 25 000 \$ au plus tard le 1^{er} juin 2009. Au 31 mai 2009, la Société a réalisé son obligation de dépenser 47 000 \$.

6. Mining properties (cont'd)

Canada

On February 23, 2006, the Company concluded an option agreement to acquire a 51% interest in the Canada property (Province of Ontario) in consideration of a payment of \$10,000 and the issuance of 25,000 common shares upon the signature (issued on March 27, 2006), the issuance of 25,000 common shares before September 25, 2006 (issued on August 11, 2006), a payment of \$10,000 and the issuance of 25,000 common shares before March 25, 2007 (paid and issued on February 23, 2007) and by issuing 25,000 common shares before September 25, 2007 (issued on August 23, 2007). The property is subject to a 1% NSR royalty, 0.5% of which is redeemable for \$500,000.

Durham-Gervais

On February 23, 2006, the Company concluded an option agreement to acquire a 51% interest in the Durham-Gervais property (Province of Ontario) in consideration of a payment of \$5,000 and the issuance of 25,000 common shares on the signature (issued on March 27, 2006), the issuance of 25,000 shares before September 25, 2006 (issued on August 11, 2006), a payment of \$5,000 and the issuance of 25,000 common shares before March 25, 2007 (paid and issued on February 23, 2007) and by issuing 25,000 common shares before September 25, 2007 (issued on August 23, 2007). The property is subject to a 1% NSR royalty, 0.5% of which is redeemable for \$500,000.

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 7, 2007 agreement on the Matheson-Pelangio property by which its obligation to execute exploration work for \$47,000 before January 1st, 2009, is extended to June 1st, 2009. In case of default, the Company commits itself to pay to the mining titles holder a maximum amount of \$25,000 on June 1st, 2009, at the latest. On May 31, 2009, the Company has realized its obligation to execute exploration work for \$47,000.

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

6. Propriétés minières (suite)

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 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 100 % d'intérêts dans la propriété Uranium Nord, a été échangée en contrepartie du transfert de la moitié des 1 756 238 actions qu'elle a reçues d'une société privée. La juste valeur de ces actions n'a pu être établie depuis le 31 décembre 2008.

Matheson-Colbert

Le 31 mars 2008, la Société a conclu une convention par laquelle elle a acquis un intérêt de 100 % dans deux (2) titres minières 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 minières 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 minières, dont 1,5 % à 2 % est rachetable pour 2 750 000 \$.

6. Mining properties (cont'd)

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 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 100% interest in the Uranium North property, has been exchanged for half of the 1,756,238 common shares received from a private company. The fair value of the shares could not be determined since December 31, 2008.

Matheson-Colbert

On March 31, 2008, the Company concluded an agreement by which it acquired a 100% 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.

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

6. Propriétés minières (suite)

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 \$ (le 2 avril 2009, la Société a émis 634 483 actions ordinaires pour une valeur de 32 000 \$), 40 000 \$ et 50 000 \$ les 31 mars 2009, 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.

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 (au 30 septembre 2009, la Société a exécuté des travaux d'exploration pour un montant de 852 238 \$) 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.

6. Mining properties (cont'd)

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 (on April 2, 2009, the Company issued 634,483 common shares for an amount of \$32,000), \$40,000 and \$50,000 on March 31, 2009, 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.

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 (on September 30, 2009, the Company executed for \$852,238 of exploration work), 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.

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009
September 30, 2009

7. Dette à long terme

7. Long-term debt

	30 septembre/ September 30 2009 <i>non vérifiés/ Unaudited</i>	31 déc./ Dec. 31 2008 <i>Retraité/ Restated</i>	
Contrat de location-acquisition			Capital lease
Paiements minimums exigibles au cours des exercices à venir en vertu d'un contrat de location-acquisition ne portant pas intérêts, échéant le 13 avril 2010 et solde de la dette découlant de ce contrat :			Future minimum lease payments under a non-interest bearing capital lease, maturing April 13, 2010, and balance of obligation under the lease:
2009	4 953 \$	19 812 \$	2009
2010	6 604	6 604	2010
Total des paiements minimums exigibles, sans intérêts en vertu du bail	11 557	26 416	Total future minimum lease payments without interest
Obligation non garantie de 444 000 \$ au taux annuel de 9 % capitalisés annuellement, remboursable le 21 mars 2009*	-	474 516	\$444,000 unsecured debenture with capitalized annual interest rate of 9% maturing March 21, 2009*
Obligation non garantie de 675 000 \$ au taux annuel de 9 % capitalisés annuellement, remboursable le 31 mars 2009**	-	716 678	\$675,000 unsecured debenture with capitalized annual interest rate of 9% maturing March 31, 2009**
Obligation non garantie de 1 298 405 \$ au taux annuel de 14 % capitalisés annuellement, remboursable le 31 août 2010***	1 300 002	-	\$1,298,405 unsecured debenture with capitalized annual interest rate of 14% maturing August 31, 2010 ***
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 relatif aux ressources	-	122 501	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
Portion exigible	1 311 559	1 340 111	Current portion
	1 311 559	1 333 507	
	- \$	6 604 \$	

Matamec Explorations inc.

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

**30 septembre 2009
September 30, 2009**

7. Dette à long terme (suite)

* Le 21 mars 2007, la Société a conclu l'émission d'une obligation non garantie de 400 000 \$ à un taux annuel de 9 % capitalisé annuellement. De plus, le détenteur a reçu un (1) bon de souscription permettant d'acheter une demi-action (1/2) de la Société pour chaque dollar (1 \$) de l'obligation à 0,35 \$ par action jusqu'à l'échéance de l'obligation ou le 30^e jour de la réception d'un avis de la Société l'informant que le cours moyen de l'action ordinaire de la Société était égal ou supérieur à 0,35 \$ sur une période de vingt (20) jours consécutifs de transactions. L'obligation a été émise avec un escompte de 8 000 \$. Le 23 avril 2008, la Société a conclu une entente par laquelle l'obligation non garantie de 400 000 \$ à un taux annuel de 9 % échéant le 21 mars 2008 ainsi que les intérêts dus de 36 000 \$ à cette date ont été refinancés par une obligation non garantie de 444 000 \$ à un taux annuel de 9 % échéant le 21 mars 2009. L'obligation a été émise avec un escompte de 8 000 \$.

Le 22 mars 2009, l'obligation non garantie de 444 000 \$ est échue et la Société n'a pas reçu d'avis de défaut de paiement du prêteur. À partir de cette date, le capital et les intérêts de 39 960 \$ portent un intérêt au taux annuel de 14 %.

** Le 31 mars 2008, la Société a conclu l'émission d'une obligation non garantie de 675 000 \$ à un taux annuel de 9 % capitalisés annuellement échéant le 31 mars 2009. De plus, le détenteur a reçu un (1) bon de souscription permettant d'acheter une demi-action (1/2) de la Société pour chaque dollar (1 \$) de l'obligation à 0,20 \$ l'action pour les six (6) premiers mois et à 0,24 \$ par action pour les six (6) derniers mois jusqu'à l'échéance de la débenture ou le 30^e jour de la réception d'un avis de la Société l'informant que le cours moyen de l'action ordinaire de la Société était égal ou supérieur à 0,35 \$ sur une période de vingt (20) jours consécutifs de transactions. L'obligation a été émise avec un escompte de 13 500 \$.

Le 1er avril 2009, l'obligation non garantie de 675 000 \$ est échue et la Société n'a pas reçu d'avis de défaut de paiement du prêteur. À partir de cette date, le capital et les intérêts de 60 750 \$ portent un intérêt au taux annuel de 14 %.

*** 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 au 17 septembre 2009 de 1 298 405 \$, échéant le 31 août 2010, en contrepartie de l'émission de 2 164 008 actions ordinaires de la Société.

7. Long-term debt (cont'd)

* On March 21, 2007, the Company closed a \$400,000 unsecured debenture with an annual interest rate of 9% yearly capitalized. In addition, the owner received one (1) warrant to purchase one half (1/2) share of the Company for every dollar (\$1) of debenture at \$0.35 per share until the earlier of the maturity date or on the 30th day after receipt of a notice from the Company that the weighted average price of the common shares of the Company has been equal to or greater than \$0.35 for a period of twenty (20) consecutive trading days. The debenture has been issued with a discount of \$8,000. On April 23, 2008, the Company concluded an agreement by which the \$400,000 unsecured debenture at the annual interest rate of 9% maturing March 21, 2008 and \$36,000 interest due at that time was refinanced by a \$444,000 unsecured debenture at the annual interest rate of 9% maturing March 21, 2009. The debenture has been issued with a discount of \$8,000.

On March 22, 2009, the \$444,000 unsecured debenture matured and the Company has not yet received a notice of payment default from the Lender. From this date, the capital and interests amounting to \$39,960 carry an interest at an annual rate of 14%.

** On March 31, 2008, the Company closed a \$675,000 unsecured debenture with an annual interest rate of 9% yearly capitalized ending March 31, 2009. In addition, the owner received one (1) warrant to purchase one half (1/2) of a Company share for every dollar (\$1) of the debenture at \$0.20 per share for the first six (6) months and at \$0.24 for the last six (6) months up until the maturity date, or on the 30th day after receipt of a notice from the Company that the weighted average price of the common shares of the Company has been equal to or greater than \$0.35 for a period of twenty (20) consecutive trading days. The debenture has been issued with a discount of \$13,500.

On April 1, 2009, the \$675,000 unsecured debenture matured and the Company has not yet received a notice of payment default from the Lender. From this date, the capital and interests amounting to \$60,750 carry an interest at an annual rate of 14%.

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

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

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 :

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:

	30 septembre/ September 30 2009		31 déc./ Dec. 31 2008		
	Nombre/ Number	non vérifiés/ Unaudited Montant/ Amount	Nombre/ Number	Retraité/ Restated Montant/ Amount	
Solde au début de la période	72 445 311	13 396 304	\$ 62 813 951	11 665 972	\$ Balance at beginning of period
Actions émises en contrepartie de 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 in onsideration of long term debt renewal
Actions émises en espèces					Shares issued for cash
Actions accréditatives	-	-	6 100 000	876 091	Flow-through shares
Placements privé	-	-	350 000	22 866	Private placement
Exercices de :					Exercise of:
Option d'achat d'actions	600 000	98 000	-	-	Stock options
Bons de souscriptions	250 000	17 500	-	-	Warrants
Solde à la fin de la période	76 093 802	13 803 485	\$ 72 445 311	13 396 304	\$ Balance at end of period

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2009, 3 648 491 actions ordinaires ont été émises.

During the period ended September 30, 2009, 3,648,491 common shares were issued.

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009
September 30, 2009

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. 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 30 septembre 2009 et au 31 décembre 2008 ainsi que des changements survenus dans les périodes terminées à ces dates est le suivant :

	30 septembre/ september 30 2009		31 déc./ Dec. 31 2008	
	<i>non vérifiés/ Unaudited</i>			
	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price		Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price	
	Nombre/ Number		Nombre/ Number	
Solde au début de la période	4 916 800	0,19 \$	4 335 000	0,18 \$ Outstanding at beginning of period
Octroyées	1 018 200	0,09 \$	800 000	0,21 \$ Granted
Échues et annulées	(800 000)	0,17 \$	(218 200)	0,11 \$ Expired and cancelled
Exercées	(600 000)	0,16 \$	-	- \$ Exercised
Solde à la fin de la période	4 535 000	0,17 \$	4 916 800	0,19 \$ Outstanding at end of period
Options pouvant être exercées à la fin de la période	4 899 550	0,18 \$	4 321 300	0,19 \$ Options exercisable at end of period

Au 30 septembre 2009, le solde des options disponibles pour l'octroi futur en vertu du régime est de 743 000 (361 200 au 31 décembre 2008). De ce nombre, aucune option d'achat d'actions n'est réservée pour des octrois futurs.

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. 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 September 30, 2009 and as at December 31, 2008 and changes during the periods then ended is presented hereafter:

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

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:

<i>Date d'échéance</i>	Prix d'exercice/ Exercise price	30 septembre/ September 30	31 déc./ Dec. 31	<i>Maturity date</i>
		2009	2008	
		<i>non vérifiés/ Unaudited</i>		
		Nombre d'options/ Number of options	Nombre d'options/ Number of options	
21 février 2009	0,16 \$	-	400 000	February 21, 2009
18 avril 2009	0,17 \$	-	200 000	April 18, 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	400 000	March 23, 2011
20 juillet 2011	0,16 \$	70 000	70 000	July 20, 2011
26 février 2012	0,26 \$	800 000	800 000	February 26, 2012
17 juillet 2012	0,22 \$	1 200 000	1 200 000	July 17, 2012
21 novembre 2012	0,18 \$	185 000	185 000	November 21, 2012
27 avril 2013	0,17 \$	-	200 000	April 27, 2013
25 juin 2013	0,195\$	-	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
		4 535 000	4 916 800	

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009
September 30, 2009

9. Options et bons de souscription (suite)

Bons de souscription

Le sommaire de la situation des bons des souscriptions aux 30 septembre 2009 et au 31 décembre 2008, ainsi que des changements survenus dans les périodes terminées à ces dates est le suivant :

	30 septembre/ September 30 2009		31 déc./ Dec. 31 2008	
	non vérifiés/ Unaudited		non vérifiés/ Unaudited	
	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercice price	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercice price	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercice price	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercice price
	Nombre/ Number	Nombre/ Number	Nombre/ Number	Nombre/ Number
Solde au début de la période	14 518 719	0,35 \$	8 539 552	0,35 \$
Octroyés	-	- \$	7 979 167	0,33 \$
Échus et annulés	(6 144 167)	0,39 \$	(2 000 000)	0,26 \$
Exercés	(250 000)	0,07 \$	-	- \$
Solde à la fin de la période	8 124 552	0,29 \$	14 518 719	0,35 \$

9. Options and warrants (cont'd)

Warrants

A summary of the status of the warrants as at September 30, 2009 and as at December 31, 2008 and changes during the periods then ended is presented hereafter:

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

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

	30 septembre/ September 30 2009		31 déc./ Dec. 31 2008	
	non vérifiés/ Unaudited		non vérifiés/ Unaudited	
Date d'échéance	Prix d'exercice/ Exercise price	Nombre/ Number	Nombre / Number	Maturity date
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	125 000	November 18, 2009
28 décembre 2009	0,45 \$	3 399 552	3 399 552	December 28, 2009
29 décembre 2009*	0,17 \$	2 500 000	2 500 000	December 29, 2009*
31 décembre 2009	0,08 \$	25 000	25 000	December 31, 2009
27 octobre 2010	0,15 \$	1 250 000	1 250 000	October 27, 2010
27 octobre 2010	0,07 \$	-	250 000	October 27, 2010
18 novembre 2010	0,15 \$	625 000	625 000	November 18, 2010
31 décembre 2010	0,15 \$	200 000	200 000	December 31, 2010
		8 124 552	14 518 719	

Matamec Explorations inc.

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

**30 septembre 2009
September 30, 2009**

9. Options et bons de souscription (suite)

* Le 16 décembre 2008, la Bourse de croissance TSX a accepté la prolongation au 29 décembre 2009 des 2 500 000 bons de souscription émis le 29 décembre 2006 et échéant le 29 décembre 2008, et la diminution du prix d'exercice de 0,35 \$ lors de l'émission, à 0,17 \$. Cependant, le conseil d'administration n'a pas encore autorisé cette prolongation d'échéance et diminution du prix d'exercice aux détenteurs.

10. Informations à fournir concernant le capital

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de préserver sa capacité de poursuivre ses activités d'exploration. Le capital de la Société est constitué de capitaux propres pour un montant de 5 868 514 \$ au 30 septembre 2009 (6 331 610 \$ au 31 décembre 2008). 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 politique de gestion du capital en cours du trimestre terminé le 30 septembre 2009. La Société n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, à moins qu'elle complète un placement accréditif, dans quel cas, les fonds sont réservés aux travaux d'exploration.

11. Éventualité

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 2008. Le 6 novembre 2008, la Société a résilié ce contrat. Le 23 mars 2009, la Société s'est vu signifier une requête introductive d'instance sur contrat de cette entreprise de forages pour un montant de 389 000 \$. Le 6 juillet 2009, les avocats de la Société ont produit une défense et une demande reconventionnelle au montant de 231 075 \$ pour tous les dommages qu'elle a encourus. Aucune provision n'a été constatée dans ces états financiers.

9. Options and warrants (cont'd)

* On December 16, 2008, the TSX Ventures agreed to extend the maturity date to December 29, 2009, on 2,500,000 warrants issued on December 29, 2006, and maturing on December 29, 2008, and to reduce the exercise price from \$0.35 at the issuing to \$0.17. Meanwhile, the Board of Directors has still not authorized that maturity extension and reduction of the exercise price to the holders.

10. Capital disclosures

In terms of capital management, the objectives of the Company are to preserve its ability to continue its mining exploration. The Company includes shareholder' equity in the definition of capital for a total amount of \$5,868,514 as at September 30, 2009 (\$6,331,610 as at December 31, 2008). 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 quarterly ended September 30, 2009. The Company doesn't have any externally imposed capital requirements neither regulatory nor contractual requirements to which it is subject, unless the Company closes a flow-through private placement in which case the funds are restricted in use for exploration expenses.

11. Contingency

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, 2008. 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. On July 6, 2009, its lawyers filed a plea and a cross-demand of the amount of \$231,075 for all damages it incurred. No amounts have been included in these financial statements.

États financiers consolidés trimestriels – 30 septembre 2009 et 2008

Quarterly Consolidated Financial Statements – September 30, 2009 and 2008

Matamec Explorations inc.

24

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

12. Opérations conclues avec des apparentés

Au cours de la période, la Société a engagé principalement les dépenses suivantes reliées à l'exploration des propriétés minières avec Gestion Aline Leclerc Inc., dont Aline Leclerc, présidente, est également dirigeant et administrateur de la Société, et les honoraires professionnels suivants avec Laval St-Gelais, CA, qui est dirigeant et administrateur 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.

12. Related party transactions

During the period, the Company incurred mainly the following expenses related to exploration of mining properties with Aline Leclerc Management Inc., of which Aline Leclerc, president, is also officer and director of the Company, and the following professional fees with Laval St-Gelais, CA, who is officer and 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.

	30 septembre/ september 30 2009 non vérifiés/ Unaudited	30 septembre/ September 30 2008 non vérifiés/ Unaudited	
Frais d'administration			Administrative expenses
Honoraires professionnels	16 901 \$	22 310 \$	Professional fees
Coûts d'acquisition de propriétés minières	\$	7 170 \$	Acquisition costs of mining properties
Géologie, géophysique, géochimie et prospection	83 546 \$	209 829 \$	Geology, geophysics, geochemical and prospecting
Coupe de lignes	- \$	64 481 \$	Lines cutting
Autres frais d'explorations	- \$	100 \$	Other exploration costs
Sommes diverses à recevoir	- \$	1 229 \$	Other receivables
Comptes fournisseurs et charges à payer	23 917 \$	30 973 \$	Trade accounts payable and accrued liabilities

13. Flux de trésorerie

13. Cash flows

Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

Changes in non-cash working capital items

	30 septembre/ September 30 2009 non vérifiés/ Unaudited	30 septembre/ September 30 2008 non vérifiés/ Unaudited	
Taxes de vente à recouvrer	19 883 \$	50 204 \$	Sales taxes recoverable
Sommes diverses à recevoir	8 892	13 492	Other receivables
Frais payés d'avance	(21 369)	(26 032)	Prepaid expenses
Compte fournisseurs et charges à payer	(8 332)	(66 481)	Trade accounts payable and accrued liabilities
	(926)\$	(29 817)\$	

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009

September 30, 2009

14. 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.

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.

Au 30 septembre 2009, la Société possède la trésorerie et l'équivalent de trésorerie de 33 569 \$ (230 300 \$ au 31 décembre 2008) pour faire face à son passif à court terme de 1 547 439 \$ (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 1 300 002 \$.

Au 30 septembre 2009, les comptes fournisseurs et charges à payer inférieurs à douze mois sont de 235 880 \$. 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 11 557 \$, échéant le 13 avril 2010.

14. Financial instruments

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.

Credit risk

The financial instruments that 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.

As at September 30, 2009, the Company has a cash and equivalents balance of \$33,569 (\$230,300 as at December 31, 2008) to settle current liabilities of 1,547,439 \$ (\$1,577,719 as at December 31, 2008), mainly one unsecured debenture maturing August 31, 2010, of which capital and interests totalling \$1,300,002.

As at September 30, 2009, the trade accounts payable and accrued liabilities due within twelve months amounted \$235,880. The Company has commitments on a lease for the head office of \$36,160, expiring on January 31, 2010, and on an capital lease for two trailers on the Matheson-Colbert property of \$11,557, expiring on April 13, 2010.

Matamec Explorations inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés Notes to Consolidated Financial Statements

30 septembre 2009
September 30, 2009

14. Instruments financiers et gestion de risque (suite)

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.

Juste valeur

La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, le dépôt en garantie, les souscriptions à recevoir, les crédits d'impôt à recevoir, les sommes diverses à recevoir, et des comptes fournisseurs et charges à payer se rapprochent de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur de l'obligation non garantie correspond approximativement à sa valeur comptable.

15. Événements postérieurs à la date du bilan

- a) Le 16 octobre 2009, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire au montant de 1 534 968 \$ comportant l'émission de 8 527 555 actions ordinaires au prix d'émission de 0,18\$ l'action et de 4 263 778 bons de souscription permettant au détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,25 \$ l'action pour une période de douze mois suivant la date de clôture et par la suite, au prix de 0,35 \$ l'action pour une période additionnelle de douze mois.
- b) Le 23 octobre 2009, la Société a émis 750 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ l'action suite à l'exercice de bons de souscription échéant le 18 novembre 2010 et le 31 décembre 2010.
- c) Le 27 octobre 2009, la Société a émis 125 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ l'action suite à l'exercice de bons de souscription échéant le 27 octobre 2010.
- d) Le 27 octobre 2009, la Société a octroyé 1 200 000 options d'achat d'actions pouvant être exercées au prix de 0,19 \$ l'action au nouvel administrateur indépendant et aux quatre conseillers spéciaux du comité stratégique pour les terres rares.
- e) Le 27 octobre 2009, la Société a modifié le régime d'options d'achat d'actions afin qu'un nombre maximal de 8 245 734 actions puisse être émis en vertu du régime.

14. Financial instruments (cont'd)

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.

Fair value

The fair value of cash and cash equivalent, term deposit, subscriptions receivable, tax credits receivable, other receivables, trade accounts payable and accrued liabilities approximates their carrying amount due to their short-term maturities. The fair value of the unsecured debenture approximates their carrying amount.

15. Subsequent events

- a) On October 16, 2009, the Company has closed a non-brokered private placement for gross proceeds of \$1,534,968 which includes 8,527,555 common shares at an issuing price of \$0.18 per share and 4,263,778 warrants entitling the holder to purchase one common share at a price of \$0.25 per share for a period of twelve months following the closing date and thereafter at a price of \$0.35 per share for an additional twelve month period.
- b) On October 23, 2009, the Company has issued 750,000 common shares at a price of \$0.15 per share following the exercise of warrants maturing November 18, 2010, and December 31, 2010.
- c) On October 27, 2009, the Company has issued 125,000 common shares at a price of \$0.15 per share following the exercise of warrants maturing October 27, 2010.
- d) On October 27, 2009, the Company has granted 1,200,000 stock options at a price of \$0.19 per share to a new director and to the four members of the strategic committee for rare earths.
- e) On October 27, 2009, the Company has amended the stock option plan so that a maximum number of 8,245,734 shares may be issued in accordance with the plan.

Matamec Explorations inc.

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

**30 septembre 2009
September 30, 2009**

15. Événements postérieurs à la date du bilan (suite)

- f) Le 3 novembre 2009, la Société a émis 400 000 actions ordinaires au prix de 0,12 \$ l'action suite à l'exercice d'options d'achat d'actions échéant le 23 mars 2011.
- f) Le 13 novembre 2010, la Société a émis 150 000 actions ordinaires au prix de 0,08 \$ l'action suite à l'exercice de bons de souscription échéant le 18 novembre 2009 et le 31 décembre 2009.

16. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés conformément à la présentation des états financiers de la période.

15. Subsequent events (cont'd)

- f) On November 3, 2009, the Company has issued 400,000 common shares at a price of \$0.12 per share following the exercise of warrants maturing March 23, 2011.
- g) On November 13, 2009, the Company has issued 150,000 common shares at a price of \$0.08 per share following the exercise of warrants maturing November 18, 2009, and December 31, 2009.

16. Comparative figures

Certain comparative figures have been restated to conform to the financial statements' presentation adopted in the current exercise.



Renseignements corporatifs

Corporate Information

Siège social / Head Office

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

Conseillers juridiques / Legal Counsel

Spiegel Sohmer 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

Courriel / Email

info@matamec.com