



RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'opération et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes du trimestre terminé le 30 septembre 2008 comparativement à celui de l'exercice précédent. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société pour la période terminée le 30 septembre 2008 ainsi que les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, incluant les notes afférentes. Il a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1 et approuvé par le conseil d'administration de la Société. Nos états financiers intérimaires et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 26 novembre 2008.

Description de l'entreprise

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

Performance globale

Au cours du troisième trimestre de 2008, la Société a ralenti ses activités d'exploration de façon volontaire afin de bien cerner les impacts de l'actuelle crise financière et de la baisse du prix des métaux, plus particulièrement les prix du nickel et du cuivre. Pour le bien des actionnaires, la direction croit qu'il est primordial de protéger les liquidités de la Société pour les simples raisons que les financements corporatifs sont difficiles et que le prix actuel des actions nécessiterait une dilution excessive des actions en circulation. La situation financière de la Société est enviable et nous croyons que des opportunités d'affaires exceptionnelles seront disponibles dans les mois à venir.

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

This management's report presents an analysis of our operation results and our financial situation which should enable the reader to evaluate the considerable variations for the quarter ended September 30, 2008, with the comparative one of 2007. This report should be read in conjunction with the Company's unaudited interim financial statements for the period ended September 30, 2008 and the Company's audited financial statements for the year ended December 31, 2007. It was prepared in accordance with Regulation 51-102A1 and was approved by our Company's board of directors. Our quarterly financial reports as well as this management report are meant to give our investors detailed information for them to evaluate our operation results and our financial performance.

Date

This MD&A was produced on November 26, 2008.

Description of the business

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

Overall performance

During the third quarter of 2008, the Company has intentionally slowed down its activities to evaluate the impact of the actual financial crisis and the substantial decrease in commodity prices, especially nickel and copper. To preserve shareholders value, the management team believes that it is very important to protect the actual liquidity of the Company. Moreover, there is no financing (very limited) available at the moment and the depressed market capitalization of the Company would bring too much dilution. Fieldex actual financial situation is enviable and we believe that great business opportunities will be available in the coming quarters.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Régionale-Témiscamingue (100%)

Plus de 340 000 \$ de travaux ont été effectués depuis le début de l'année 2008 et en voici les principaux travaux exécutés dans le secteur Témiscamingue :

Indice d'or Guimond : quatre trous de forage totalisant 545 mètres de forage ont été effectués. Malheureusement, les résultats obtenus ne sont pas économiques. Aucun budget n'est prévu pour le reste de 2008 sur l'indice Guimond.

Indice d'or Bellehumeur : Des travaux de décapage, d'échantillonnage et de cartographie ont été effectués. Malheureusement, les résultats obtenus ne sont pas économiques. Aucun budget n'est prévu pour le reste de 2008 sur l'indice Bellehumeur.

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

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

Baby-Midrim (100%)

La Société possède maintenant 100% de la propriété Midrim suite au rachat de 70% de la propriété de FNX Mining en 2007. FNX gardera une redevance nette d'affinage de 2%. Aucuns travaux n'ont été effectués sur la propriété Midrim lors du troisième trimestre de 2008.

Scott (100%)

Cette propriété est située au sud de la ville de Chibougamau. Le Ministère des Ressources Naturelles du Québec a survolé la région de Chibougamau à l'aide d'instrument Megatem. Suite à ce vol, une importante anomalie a été reportée sur la propriété Scott. Aucuns travaux n'ont été effectués sur la propriété lors du troisième trimestre de 2008.

Carpentier (100%)

Cette propriété est située près de la ville de Lebel-sur-Quévillon. Elle a été jalonnée pour son potentiel en cuivre et en zinc. Des travaux de prospection, d'échantillonnage et de décapage ont été effectués lors du troisième trimestre de 2007. Plus de 90 km de ligne ont été coupées sur la propriété au quatrième trimestre et la géophysique au sol a été effectuée lors du premier trimestre de 2008. L'interprétation des données recueillies est présentement en traitement et sera distribuée par voie de communiqué de presse.

Laforce (100%)

Cette propriété est située dans la région du Témiscamingue près de la municipalité de Laforce. La Société a racheté en début d'année 2007 de FNX Mining l'autre 50% de la propriété pour en devenir l'unique détenteur. FNX Mining gardera une redevance nette d'affinage de 2%. En septembre 2006, un programme de forage totalisant six trous pour un total de 1 056 mètres a été effectué. Le trou no.4 a retourné des valeurs très intéressantes dont une section de 52 mètres à 1.01% en nickel. En 2007, 4 797 mètres de forage ont été effectués sur la propriété et 548 échantillons ont été analysés. De plus, 74 km de ligne ont été coupées autour du dépôt Laforce afin de permettre la géophysique au sol au premier trimestre de 2008. Des travaux de géophysique totalisant 43 000\$ ont été effectués en 2008. Deux cibles géophysiques semblables au gisement de Laforce ont été identifiées et seront analysées au cours des prochains mois. Nous avons également effectué de la polarisation provoquée sur une partie de la propriété.

Properties and Exploration Work

Regionale-Témiscamingue (100%)

Almost \$340,000 has been spent since the beginning of 2008 in Témiscamingue, the main works performed on projects in the area are:

Guimond gold showing: Four diamond drill holes totaling 545 meters have been completed. Unfortunately, only sub-economic results have been returned. No budget planned for the remaining 2008 on this showing.

Bellehumeur gold showing: Stripping, sampling and mapping have been completed. Unfortunately, only sub-economic results have been returned. No budget planned for the remaining 2008 on this showing.

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

The compilation of data is currently underway and priority will be established according to obtained results.

Baby-Midrim (100%)

The Company now owns 100% of the Midrim property following the buyback of FNX Mining's 70% interest in 2007. FNX Mining will keep a 2% net smelter return royalty. No work has been done during the third quarter of 2008.

Scott (100%)

This property is located south of the city of Chibougamau. Le Ministère des Ressources Naturelles has mandated a Megatem air survey of the property. This survey showed an important anomaly on the property. No work has been done during the third quarter of 2008.

Carpentier (100%)

This property is located close to the city of Lebel-sur-Quévillon. It has been recently marked out for its potential in copper and zinc. Sampling, stripping and prospecting work have been executed during the third quarter of 2007. More than 90 km of line cutting was done on the property during the fourth quarter and ground geophysics was completed during the first quarter of 2008. The interpretation of the data collected is currently in process and will be communicated by press release.

Laforce (100%)

This property is located in the Témiscamingue region near the Laforce municipality. The Company recently bought back the 50% owned by FNX Mining and now owns all of the property. FNX Mining will keep a 2% net smelter return royalty in this property. A 6-hole drilling program covering 1,056 meters took place in September 2006. The 4th hole has shown promising results with a 52-meter section at 1.01% in Nickel. In 2007, 4,797 metres were drilled on the property and 548 samples were analyzed. Furthermore, 74 km of line cutting was made around the Laforce deposit allowing ground geophysics in the first quarter of 2008. Geophysics works totaling \$43,000\$ have been incurred during the first quarter of 2008. Two high priority targets have been identified by geophysics. These targets are similar to the actual Laforce deposit and will be analyzed in the coming months. Induced Polarization has also been done on the Laforce property.

Duparquet et Hébecourt (100%)

Ces propriétés sont situées au nord de la ville de Rouyn-Noranda près de la municipalité de Duparquet. Un programme de forage a été complété en 2006 afin de vérifier le potentiel en or des propriétés. Les résultats d'analyses n'ont pas été significatifs et la Société est toujours à la recherche d'un partenaire avec lequel elle pourrait travailler. Aucuns travaux n'ont été effectués sur la propriété en 2008.

Lac Sairs (100%)

Aucuns travaux n'ont été effectués sur la propriété Lac Sairs lors du troisième trimestre de 2008.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifiés)

Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant. De plus, certains chiffres comparatifs de 2007 sont consolidés puisque la Société possédait la filiale Les Mines d'Or Visible inc. La Société a procédé à la distribution de sa participation dans sa filiale sous forme d'un dividende en nature aux actionnaires inscrits de Fieldex en juillet 2007.

Années / Years	2008			2007				2006
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Trimestre / Quarter	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenu total / Total revenue	18 158	18 421	28 334	30 951	51 622	50 710	57 172	26 347
Bénéfice (perte) des activités poursuivies / Income (Loss) from continuing operations	(78 792)	(219 278)	(117 195)	(1 799 671)	(46 180)	(350 347)	(184 363)	387 619
Bénéfice net des activités abandonnées / Net income from discontinued operations	-	-	-	-	2 644 003	-	-	-
Bénéfice net (perte nette) / Net income (Net loss)	(78 792)	(219 278)	(117 195)	(1 799 671)	2 597 823	(350 347)	(184 363)	387 619
Bénéfice nette (perte nette) des activités poursuivies de base et diluée par action / Basic and diluted net income (net loss) from continuing operations per share	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,04)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	0,01
Bénéfice net des activités abandonnées de base et dilué par action / Basic and diluted net income per share from discontinued operations	-	-	-	-	0,06	-	-	-

Étant donné que la Société ne génère pas ou peu de revenu, la variation des résultats par trimestre ne peut s'expliquer par les conditions du marché. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, la Société a enregistré une perte nette de 78 792 \$ comparativement à une perte avant autres éléments de 210 470 \$ et un bénéfice net de 2 597 823 \$ pour la même période en 2007. Par contre le bénéfice net du troisième trimestre de 2007 incluait une rémunération à base d'actions de 66 960 \$, un gain sur vente de projet minier de 40 669 \$ et un gain sur disposition de participation de 2 767 565 \$. Les autres principaux écarts se situent au niveau des honoraires de consultants qui affichent une diminution et sont passés de 105 385 \$ pour le troisième trimestre de 2007 à 62 380 \$ pour le trimestre comparable de 2008 et démontre une certaine baisse des activités dans la Société. Les frais généraux sont passés de 83 033 \$ à 18 222 \$ et s'expliquent par le fait que des sommes importantes avaient été engagées pour le troisième trimestre de 2007 pour les activités de promotion de la Société. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables. Les revenus d'intérêts ont été moins élevés à 18 158 \$ comparativement à 51 622 \$ pour la même période de 2007 et s'explique par le fait que les liquidités de la Société ont diminué de même que les taux d'intérêts.

Duparquet and Hebecourt (100%)

The Company owns 100% of the Duparquet and Hébecourt properties which are located north of the city of Rouyn-Noranda, near the local municipality of Duparquet. A drilling program was done in 2006 to determine the properties' potential in gold content. However, results were not very conclusive and the Company is still looking for a partner to work with. No work has been done in 2008.

Lac Sairs (100%)

No work has been done during the third quarter of 2008.

SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS (unaudited)

Comparative figures

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation used in the current year. Furthermore, certain comparative figures of 2007 are consolidated because the Company owned the subsidiary Visible Gold Mines Inc. The Company has proceeded to the distribution of its participation in its subsidiary as a dividend in kind to the recorded Fieldex shareholders in July 2007.

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results could not be explained by market conditions. For the last quarter ending September 30, 2008, the Company recorded a net loss of \$78,792 in comparison of a net loss before other items of \$210,470 and a net gain of \$2,597,823 for the same period in 2007. However, the net gain of the third quarter of 2007 includes a stock-based compensation of \$66,960, a gain on project mining disposition of \$40,669 and a gain on participation disposition of \$2,767,565. The others main differences come from consultant fees which decrease at \$62,380 for the third quarter of 2008 in comparison to \$105,385 for the same quarter of 2007 and show less activities in the Company. The general administrative expenses decreased from \$83,033 to \$18,222 and is due to the fact that large sums had been incurred for the third quarter of 2007 for promotional activities of the Company. Other expenditure items were relatively stable. The interest income was lower at \$18,158 for the last quarter in comparison at \$51,622 with the same quarter of 2007 and is due to the fact that the Company's liquidity have declined somewhat and the interest rate are also lower.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au 30 septembre 2008, la Société possédait des liquidités de plus de 2 400 000 \$. Lors du dernier trimestre, la Société a défrayé pour 9 045 \$ en maintenance pour ses propriétés minières. De plus, des frais d'exploration pour un montant de 140 747 \$ ont été capitalisés dans les frais d'exploration reportés. Au 30 septembre 2008, le fond de roulement de la Société s'élève à 2 633 474 \$ comparativement à un fond de roulement de 2 971 567 \$ au 30 juin 2008.

L'exercice de 23 500 options à des courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 9 870 \$. Ces options à des courtiers expirent le 28 novembre 2008 et possèdent un prix d'exercice de 0.42 \$.

L'exercice des 2 675 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 192 850 \$. Ces options expirent en 2009, 2010, 2011, 2012 et 2013 et ont un prix d'exercice de 0,25 \$ (50 000 options), 0,64 \$ (500 000 options), 0,40 \$ (740 000 options), 0,63 \$ (600 000 options), 0,71 \$ (85 000 options) et 0,18 \$ (700 000 options). La Société a reçu un crédit à l'exploration d'un montant de 462 858 \$ et des droits miniers pour 122 355 \$ et devrait recevoir la balance un peu plus tard. La Société est d'avis qu'elle possède des liquidités pour les 24 prochains mois, par contre, elle pourrait entrevoir la possibilité de retourner en financement si elle décide, à la suite de certaines circonstances, de dépenser des sommes plus importantes sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisageait une acquisition majeure.

Arrangements hors bilan

Aucun.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

La Société a encouru des honoraires de consultants de 25 000 \$ pour la période (trimestre comparable de 2007 : 25 000 \$) auprès d'une société contrôlée par le président de Exploration Fieldex inc.

La Société a encouru des honoraires pour services administratifs de 22 380 \$ pour la période (trimestre comparable de 2007 : 0 \$) auprès d'une société contrôlée par le chef de la direction financière de Exploration Fieldex inc.

La Société s'est engagée par bail auprès d'une société contrôlée par des administrateurs de Exploration Fieldex inc. pour la location d'un local à Rouyn-Noranda. Au cours de la période, la Société a encouru 4 500 \$ en frais de location (trimestre comparable de 2007 : 4 500\$).

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

Opérations projetées

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

Cash flow and financing sources

As at September 30, 2008, the Company had more than \$2,400,000 in cash. For the last quarter, the Company has paid for \$9,045 for its maintenance properties' cost. In addition, \$140,747 has been capitalized in deferred exploration expenses for the last quarter. As at September 30, 2008, the Company's working capital is at \$2,633,474 in comparison at a working capital of \$2,971,567 as at June 30, 2008.

The exercise of 23,500 broker options outstanding in date of this report represents a potential financing of \$9,870. These broker options expire on November 28, 2008 and have an exercise price of \$0.42.

The exercise of the 2,675,000 outstanding share purchase options in date of this report represent an added potential financing of \$1,192,850. These options expire in 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 and have an exercise price of \$0.25 (50,000 options), \$0.64 (500,000 options), \$0.40 (740,000 options), \$0.63 (600,000 options), \$0.71 (85,000 options) and \$0.18 (700,000 options). The Company has received an exploration tax credit of \$462,858 and mineral rights of \$122,355 and should receive the balance at a later date. The Company believes it has the necessary resources to maintain its activities for the next 24 months. However, the Company could decide to get more financing should it invest more resources in major work on one or several properties or in the case of a major acquisition.

Off-balance Sheet Arrangement

None.

Related party transactions and commercial objectives

The Company incurred consultant fees amounting to \$25,000 for the period (comparative period of 2007: \$25,000) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration Inc.

The Company incurred administrative services amounting to \$22,380 for the period (comparative period of 2007: \$0) with a company controlled by the chief financial officer of Fieldex Exploration Inc.

The Company is engaged in a lease contract for an office in Rouyn-Noranda with a company controlled by directors of Fieldex Exploration Inc. During the period, the Company incurred \$4,500 as leasing (comparative period of 2007: \$4,500).

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

Projected operations

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

Honoraires des consultants et frais généraux / Consultant fees and general expenses

Voici le détail des frais généraux d'administration pour la période de trois mois terminé le 30 septembre 2008 / This is the detail for general administrative expenses for the three months period ended September 30, 2008 :

	\$	
Frais de voyages et de représentation	780	Travel expenses and representation
Location d'un véhicule et essence	3 939	Car rental and gas
Papeterie, frais de bureau et divers	2 206	Stationery and office supplies
Assurance administrateurs	1 896	Insurance for management
Frais locatif	4 500	Office leasing
Télécommunications	<u>4 901</u>	Telecommunications
	18 222	

Le détail des honoraires de consultants sont les suivants / The detail for consultant fees are established as follows:

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

Le détail des frais généraux d'exploration sont les suivants / The detail for general exploration expenses are established as follows :

Cartographie	216	Cartography
Frais du bureau d'exploration	4 122	Exploration office facilities
Chemin d'accès	6 712	Access road
Frais de gestion	<u>6 834</u>	Management fees
	17 884	

Conventions comptables et estimations importantes

Les conventions comptables importantes ainsi que celles qui requièrent le plus de jugement et d'estimations lors de l'établissement des états financiers de la Société se détaillent comme suit :

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société impute aux résultats la rémunération à base d'actions offerte à ses employés et aux administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux non-employés, selon la méthode fondée sur la juste valeur. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options. La dépense de rémunération est comptabilisée sur la période d'acquisition des options d'achat d'actions.

Estimations comptables

Les principales estimations incluent la valeur des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, les droits miniers et le crédit d'impôt à recevoir ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Significant accounting policies and estimates

Significant accounting policies and those requiring the most judgment and estimates in the preparation of the Company's financial statements are explained below:

Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments

The Company accounted stock-based compensation provided to employees and directors, and stock-based payments to non-employees, using the fair value-based method. The fair value of stock options at the grant date is determined according to the Black-Scholes option pricing model. Compensation expenses are recognized over the vesting period of the stock options.

Accounting Estimates

Significant estimates include the carrying value of mining properties and deferred exploration expenses, mining rights and tax credit receivable and calculation of stock-based compensation expenses. Actual results may differ from those estimates.

Modifications de conventions comptables

En date du 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté les nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») portant sur les normes générales de présentation des états financiers et l'information à fournir concernant le capital et les instruments financiers.

a) Chapitre 1400, Normes générales de présentation des états financiers

Le Chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers » modifie le chapitre 1400 afin d'inclure des exigences visant l'évaluation et la communication de la capacité de l'entité à poursuivre ses activités et de communiquer toutes incertitudes importantes susceptibles de jeter un doute sur sa capacité de poursuivre ses activités sur une base continue. L'adoption de ce chapitre n'a aucun effet sur les états financiers de la Société.

b) Chapitre 1535, Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » définit les exigences à l'égard des informations à fournir qui permettent aux usagers d'états financiers d'une entité d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital tels que les informations qualitatives sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; le fait qu'elle se soit conformée à des exigences et, si elle ne s'est pas conformée, les conséquences de cette non-conformité. Les obligations d'information relatives à ce chapitre sont décrites à la note 8 des états financiers intermédiaires de la Société se terminant le 30 septembre 2008.

c) Chapitre 3862, Instruments financiers – informations à fournir Chapitre 3863, Instruments financiers – présentation

Ces chapitres remplacent le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », révisent et augmentent les obligations d'information à fournir tout en reportant ses obligations de présentation. Ces nouveaux chapitres accordent plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'à la façon dont l'entité gère ces risques. Les obligations d'information relatives à ces chapitres sont décrites à la note 10 des états financiers intermédiaires de la Société se terminant le 30 septembre 2008.

Instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers de la Société se rapproche de la valeur comptable sauf indication contraire dans les notes. L'encaisse et les placements à court terme portent intérêts à bas taux variable. Les débiteurs ne portent normalement aucun intérêt. Les créditeurs et les frais courus portent parfois intérêts à différents taux.

Changes in accounting policies

Effective January 1st, 2008, the Company adopted new accounting standards issued by the Canadian Institute of Chartered Accountants ('CICA') addressing general standards of financial statement presentation, inventories and disclosures concerning capital and financial instruments.

a) Section 1400, “General Standards of Financial Statement Presentation”

Section 1400 “General Standards of Financial Statement Presentation” modifies the existing section 1400 to include requirements aimed at assessing and disclosing an entity's ability to continue as a going concern and disclosing any material uncertainties that may cast significant doubt upon its entity's ability to continue as a going concern. This section has no impact on the Company's Financial Statements.

b) Section 1535, “Capital Disclosures”

Section 1535 “Capital Disclosures” sets out requirements governing (a) disclosures enabling financial statement users to evaluate an entity's capital management objectives, policies and processes, including qualitative information on capital management objectives, policies and processes and (b) disclosures about whether the entity has complied with these requirements and if it has not complied, the consequences of non compliance. The disclosure requirements relating to this section are described in note 8 of the Company's interim financial statements ended September 30, 2008.

c) Section 3862, “Financial Instruments – Disclosures” Section 3863, “Financial Instruments – Presentation”

These sections replace Section 3861, “Financial Instruments – Disclosure and Presentation”. They incorporate revisions and enhancements to the existing disclosure requirements and incorporate existing presentation requirements, placing increased emphasis on discussion of risks inherent in the use of financial instruments and how an entity manages such risks. The disclosure requirements relating to this section are described in note 10 of the Company's interim financial statements ended September 30, 2008.

Financial instruments

The fair value of the Company's financial instruments nears the book value unless indicated otherwise in the notes. The cash flow and short term deposit bear low and variable interest. Usually, the other accounts receivables don't bear any interest. Payables and incurred costs are sometimes at different rates.

Attestation de la direction concernant les contrôles internes à l'égard de la communication de l'information financière

La Société a évalué l'efficacité de ses contrôles et procédures de communication de l'information (tel que défini dans le Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières), sous la supervision et avec le concours du président et le chef de la direction financière au 30 septembre 2008.

La direction a conclu, qu'au 30 septembre 2008, les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont efficaces et fournissent un niveau raisonnable d'assurance que l'information importante relative à la Société et ses filiales consolidées lui est communiquée par d'autres personnes au sein de la Société, en particulier pendant la période où ce rapport intermédiaire a été établi.

La direction a la responsabilité d'établir et a conçu des contrôles internes à l'égard de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR du Canada. Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière qui a eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura, une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Facteurs de risque

Risques liés à l'exploration

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

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

Managements' report on internal control over financial reporting

Management, including the President and Chief Financial Officer, has evaluated the effectiveness of the Company's disclosure controls and procedures (as defined in Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrators) as at September 30, 2008.

Management has concluded that, as at September 30, 2008, the Company's disclosure controls and procedures were effective to provide reasonable assurance that material information relating to the Company would be made known to them by others within the Company, particularly during the period in which this report was being prepared.

Management is responsible for and has designed internal controls over financial reporting to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with Canadian GAAP. There were no changes in internal control over financial reporting that have materially affected, or are reasonably likely to materially affect, our internal control over financial reporting.

Risks and uncertainties

Exploration

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

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

Réglementation environnementale et autre réglementation

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

Risques liés au financement et à la mise en valeur

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

Cours des ressources

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

Risques non assurés

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

Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

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

Environmental and Other Regulations

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

Financing and Development

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

Commodity Prices

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

Risks Not Covered by Insurance

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

Forward Looking Statements

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

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur.

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

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 7 de ses états financiers intermédiaires terminés le 30 septembre 2008.

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

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

Données sur les actions en circulation

Au 30 septembre 2008 et en date du présent rapport de gestion, le capital-actions de la Société se compose de 46 810 907 actions ordinaires émises et en circulation.

La Société s'entend de l'avoir des actionnaires et des liquidités.

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de :

- s'assurer que la Société dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration de ses propriétés minières et assurer la croissance de ses activités.
- s'assurer que la Société dispose de suffisamment de liquidités pour financer les frais d'exploration, les activités d'investissement et les besoins en fonds de roulement.

Au 26 novembre 2008, le détail des options d'achat d'actions est comme suit / As at November 26, 2008, the share purchase options read has follows :

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
50 000	0.25 \$	24 janvier 2010 / January 24, 2010
500 000	0.64 \$	19 janvier 2011 / January 19, 2011
500 000	0.40 \$	28 juin 2011 / June 28, 2011
600 000	0.63 \$	1 ^{er} mai 2012 / May 1st, 2012
85 000	0.71 \$	20 juin 2012 / June 20, 2012
240 000	0.40 \$	20 septembre 2009 / September 20, 2009
700 000	0.18 \$	27 juin 2013 / June 27, 2013

Au 26 novembre 2008, les options à des courtiers se détaillent comme suit / As at November 26, 2008, the Company broker options are broken down as follows :

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
23 500	0.42 \$	28 novembre 2008 / November 28, 2008

Information additionnelle et divulgation continue

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

Even though the Company believes that the assumptions relating to the forward-looking statements are plausible, it is unwise to rely unduly on such statements, which were only valid as of the date of this document. The Company does not intend and is not obliged to update or revise any forward-looking statement, whether or not such statement warrants revision based on new information, new situations or any other new factor.

Additional information for new issuers without significant revenue

The Company provides information pertaining deferred exploration expenses in note 7 of its interim financial statements ended September 30, 2008.

The Company has incurred no R & D expenses.

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

Information on outstanding share

As at September 30, 2008 and at the date of this management report, the Company's share capital consisted of 46,810,907 common shares issued and outstanding.

The Company defines its capital as the shareholder's equity and cash.

The Company's capital management objectives are to :

- have sufficient capital to be able to meet the Company's mining properties exploration and mining development plan in order to ensure the growth of the activities.
- have sufficient cash to fund the exploration expenses, investing activities and the working capital requirements.

Additional information and ongoing disclosure

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