

RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC.

RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE

28 FÉVRIER 2011



ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED

FEBRUARY 28, 2011

AUGYVA MINING RESOURCES INC.

154 des Cascades

La Macaza, QC J0T 1R0 CANADA

Téléphone / Phone: 819-275-1614 Télécopieur / Fax: 819-275-2254

Site web / Website : www.augyva.com

TSX-V : AUV

RAPPORT DE GESTION

Pour l'exercice terminé le 28 février 2011

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 de l'exercice terminé le 28 février 2011, comparativement à l'exercice précédent. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers annuels et les notes afférentes et doit être lu en parallèle avec ceux-ci. Nos états financiers 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.

Nos états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus au présent rapport de gestion constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur l'évolution anticipée des activités futures de la Société ainsi que sur d'autres événements ou conditions susceptibles de se produire ou de survenir ultérieurement. Les énoncés prospectifs sont des énoncés portant sur des événements futurs qui comportent des incertitudes intrinsèques. Les résultats réels de la Société ainsi que d'autres événements ou conditions futurs pourraient donc différer considérablement de ceux présentés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, notamment, mais sans limitation, ceux dont il est fait mention à la section «RISQUES ET INCERTITUDES». La direction de la Société est d'avis que les attentes dont il est fait état dans ces énoncés sont raisonnables, mais ne peut donner aucune garantie qu'elles se révéleront fondées. Il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs étant donné que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels ils se fondent pourraient ne pas se concrétiser.

INCORPORATION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Ressources minières Augyva Inc. (la « **Société** » ou « **Augyva** ») a été constituée en corporation en vertu de la *Loi sur les sociétés commerciales canadiennes* en date du 5 décembre 1986. La Société se consacre à l'exploration de propriétés minières en vue de leur exploitation commerciale potentielle. La Société n'exploite présentement aucune propriété minière. Le portefeuille actuel de propriétés minières de la Société consiste uniquement en des propriétés situées dans la province de Québec, au Canada. Ses activités sont présentement concentrées sur la propriété de minerai de fer Duncan à la Baie James.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the year ended February 28, 2011

This management discussion and analysis presents an analysis of our results and financial condition to allow the reader to assess significant changes for the year ended February 28, 2011, compared to the previous year. This report is intended to complement and supplement the annual financial statements and notes thereto and should be read in conjunction with these. Our financial statements and this management report are intended to provide investors with a reasonable basis for assessing our operating results and our financial position.

Our financial statements are prepared in accordance with generally accepted Canadian accounting principles, and all dollar amounts in this management report are expressed in Canadian dollars.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Some statements contained in this MD&A constitute forward-looking statements including, without limitation, anticipated developments in the Company's operations in future periods and other events or conditions that may occur in the future. These statements are about the future and are inherently uncertain and actual achievements of the Company or other future events or conditions may differ materially from those reflected in the forward-looking statements due to a variety of risks, uncertainties and other factors, including, without limitation, those mentioned herein under heading "RISKS AND UNCERTAINTIES". Management believes that the expectations reflected in these statements are reasonable but no assurance can be given that these expectations will prove to be correct. It is recommended not to place undue reliance on forward-looking statements as the plans, intentions or expectations upon which they are based might not occur.

INCORPORATION AND NATURE OF OPERATIONS

Augyva Mining Resources Inc. (the "**Company**" or "**Augyva**") was incorporated under the *Canada Business Corporations Act*, on December 5, 1986. The Company is involved in the exploration of mining properties with a view to commercial production. The Company does not currently have any properties in production. The current Company's portfolio comprises only mining properties located in the Province of Quebec, Canada. Its activities are mainly focused on the Duncan Iron Ore property located in the James Bay area.

FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE 2011

- Dépôt du rapport technique NI 43-101 préparé par Met-Chem Canada pour le projet de fer Duncan (mars 2010)
- Réalisation d'une étude d'opportunité par Met-Chem Canada pour le projet Duncan
- Réalisation d'une étude environnementale de cadrage par Roche Ltée pour le projet Duncan
- Canadian Century Iron Ore Corp. complète un investissement de 6 millions \$ dans le projet Duncan (novembre 2010)
- Augyva forme une coentreprise avec Canadian Century Iron Ore pour le projet Duncan (décembre 2010)
- Début de la Phase 2 d'un programme de forage majeur sur la propriété Duncan (janvier 2011)
- Augyva présente une offre d'achat visant la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Niocan (TSX : NIO) (janvier 2011)
- Début d'un mandat de relations aux investisseurs avec HKDP Communications et affaires publiques (février 2011)

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Sommaire des travaux d'exploration par propriété pour l'exercice financier terminé le 28 février 2011

Les dépenses d'exploration sur l'ensemble des propriétés ont été de 1 616 498 \$ pour l'exercice financier terminé le 28 février 2011, dont 1 282 468 \$ pour le développement du projet de fer Duncan.

Propriété Duncan

- Dépôt du rapport technique NI 43-101 préparé par Met-Chem Canada
- Réalisation d'une étude d'opportunité par Met-Chem Canada
- Réalisation d'une étude environnementale de cadrage par Roche Ltée
- Formation d'une coentreprise avec Canadian Century Iron Ore suite à la finalisation d'un investissement de 6 millions \$
- Début de la Phase 2 d'un programme de forage majeur

Propriété Yasinski

- Géologie et levés géophysiques sur la partie nord de la propriété

Propriété Kali / Lac-Elmer

- Géologie sur les blocs A, B et C

Propriété Senneville

- Travaux de compilation et de géophysique

FISCAL YEAR 2011 HIGHLIGHTS

- Filing of NI 43-101 Technical Report prepared by Met-Chem Canada for the Duncan Iron Ore project (March 2010)
- Completion of an opportunity study by Met-Chem Canada for the Duncan project
- Completion of an environmental scoping study (ESS) by Roche Ltée for the Duncan project
- Augyva closes \$6-millions agreement with Canadian Century Iron Ore Corp. for the Duncan project (November 2010)
- Augyva forms a joint venture with Canadian Century Iron Ore Corp. for the Duncan project (December 2010)
- Phase 2 major drilling program starts at Duncan (January 2011)
- Augyva makes an offer to acquire all of the issued and outstanding common shares of Niocan (TSX: NIO) (January 2011)
- New investor relations contract with HKDP Communications and Public Affairs (February 2011)

EXPLORATION ACTIVITIES

Summary of exploration work on mining properties for the fiscal year ended February 28, 2011

For the fiscal year ended February 28, 2011, exploration expenditures on all the properties were of \$1,616,498 including \$1,282,468 for the development of the Duncan Iron Ore project.

Duncan Property

- Filing of NI 43-101 Technical Report prepared by Met-Chem Canada
- Completion of an opportunity study by Met-Chem Canada
- Completion of an environmental scoping study (ESS) by Roche Ltée
- Augyva forms a joint venture with Canadian Century Iron Ore Corp. following the completion of an investment of \$6-millions
- Phase 2 major drilling program starts at Duncan

Yasinski Property

- Geology and geophysics on the northern part of the property

Kali / Lac-Elmer Property

- Geology on blocks A, B and C

Senneville Property

- Compilation and geophysics

Les dépenses d'exploration pour les périodes indiquées se répartissent comme suit :

Exploration expenditures for the periods indicated are as follows:

Exercices terminés les 28 février	2011 (\$)	2010 (\$)	Years ended February 28
Géologie	610 958	403 530	Geology
Forage	226 240	793 655	Drilling
Géophysique et géochimie	68 035	359 436	Geophysics and geochemistry
Échantillonnage et analyse	144 725	172 044	Sampling and analysis
Cartographie	59 761	8 439	Mapping
Location d'équipement	150 310	185 865	Equipment rental
Hébergement	147 839	154 069	Lodging
Voyage et transport	80 896	26 008	Travelling and freight
Télécommunications	4 796	2 361	Telecommunications
Chemin d'accès temporaire	98 975	-	Temporary access road
Entretien et réparation	10 667	38 997	Maintenance
Frais de recherche de propriétés	13 296	-	Property research fees
Ajustement des crédits à recevoir relativement aux frais d'exploration reportés des années antérieures	-	31 976	Credit receivable adjustment related to deferred exploration expenses from previous years
	1 616 498	2 176 380	
Remboursement selon les termes de l'entente d'option sur la propriété Duncan	(1 282 468)	-	Refund under the terms of the option agreement regarding the Duncan Property
	334 030	2 176 380	

Les dépenses d'exploration par propriété minière pour l'exercice terminé le 28 février 2011 se répartissent comme suit :

Exploration expenditures by mining property for the year ended February 28, 2011 are as follows:

	DUNCAN	YASINSKI	KALI / Lac-Elmer	SENNE-VILLE	Autres / Others	TOTAL	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Géologie	431 171	34 812	144 975	-	-	610 958	Geology
Forage	275 873	(49 633)	-	-	-	226 240	Drilling
Géophysique et géochimie	45 728	6 878	9 679	5 750	-	68 035	Geophysics and geochemistry
Échantillonnage et analyse	144 725	-	-	-	-	144 725	Sampling & Analysis
Cartographie	-	59 761	-	-	-	59 761	Mapping
Location d'équipement	108 870	-	41 440	-	-	150 310	Equipment Rental
Hébergement	105 522	9 872	32 445	-	-	147 839	Lodging
Voyage et transport	60 900	2 590	17 406	-	-	80 896	Travelling and freight
Télécommunications	2 786	-	2 010	-	-	4 796	Telecommunications
Chemin d'accès temporaire	98 975	-	-	-	-	98 975	Temporary access road
Entretien et réparation	7 918	532	2 217	-	-	10 667	Maintenance
Frais de recherche de propriétés	-	-	-	-	13 296	13 296	Property research fees
Total	1 282 468	64 812	250 172	5 750	13 296	1 616 498	Total

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

DUNCAN - (Territoire de la Baie James)

La Société détient un intérêt de 49% (100% en 2010) dans la propriété Duncan. La propriété se situe dans la partie ouest de la ceinture de roches vertes de la « Formation La Grande » et renferme des minéralisations de minerai de fer de type Algoma associées à une séquence de roches volcano-sédimentaires. Directement accessible par la route, la propriété Duncan est située à 45 km au sud de Radisson, dans la région de la Baie James, au Québec. Elle couvre une superficie de 5 848 hectares (ha).

La propriété Duncan est située près des infrastructures locales. D'autres conditions favorables au développement du projet existent également, entre autre une main-d'œuvre expérimentée et la présence des centrales hydro-électriques pouvant fournir l'électricité requise.

Historique du projet de fer Duncan

Le projet de fer Duncan a été découvert dans les années 1960 et a été exploré sporadiquement jusqu'en 1976. En 2005, Augyva a acquis la propriété et a entrepris des travaux de reconnaissance sur le terrain, des levés magnétiques, et de l'échantillonnage en rainure a été effectué en 2006, principalement sur le gisement 1. Le projet Duncan est constitué de six (6) blocs ou gisements identifiés comme étant les gisements 1 à 6. Des levés magnétiques ont été effectués systématiquement sur tous les gisements, suivis d'une campagne de forage consistant en 52 trous de forage totalisant 10 456 mètres qui a débuté en 2008 pour se terminer en 2009. Le forage et les analyses ont été effectués sur cinq (5) gisements et principalement sur le gisement 1. Les objectifs du programme de forage 2008-2009 étaient de valider les données historiques des trous forés en 1973, d'augmenter les ressources minérales sur tous les gisements, de convertir les ressources minérales historiques en ressources répondant aux normes du Règlement 43-101 sur les ressources, et de déterminer le tonnage additionnel potentiel. Augyva a réalisé un programme systématique d'assurance et de contrôle de la qualité.

A l'automne 2009, Augyva a mandaté **Met-Chem Canada Inc.** de Montréal, Québec, un consultant indépendant, pour la réalisation d'un rapport technique répondant aux normes du Règlement 43-101 (« NI 43-101 ») sur les ressources minérales estimées du Projet Duncan. Augyva a déposé le rapport technique sur SEDAR en mars 2010.

NI 43-101 - Ressources minérales estimées

En juin 2009, la Société a annoncé ses derniers résultats de forage pour la Phase I du Projet de fer Duncan. Au total, 10 456 mètres ont été forés. Cinq (5) zones de formation de fer à magnétite (« zones ») ont

MINING PROPERTIES

DUNCAN - (James Bay region)

The Company holds a 49% (100% in 2010) interest in the Duncan Property. The property is located at the Western Part of the La Grande Greenstone Belt and hosts iron ore deposits of the Algoma type, hosted by a volcano-sedimentary sequence. The Duncan property, directly accessible by road, is located in the James Bay region, in the province of Quebec, 45 kilometres south of Radisson and covers 5,848 hectares (ha).

The Duncan property is located where local infrastructure, such as well maintained roads, is in place in close proximity to the property. Other favourable conditions to the development of the Project exist, such as a well trained labour force and abundant inexpensive power supply.

About the Duncan Lake Iron Ore Project

The Duncan Lake Iron Ore Project "DLIOP" was discovered in the 1960s, and explored sporadically until 1976. In 2005, Augyva acquired the DLIOP and initiated field reconnaissance, magnetic field surveys, and grab samples of iron ore occurrences in 2006, mainly on Deposit 1. The DLIOP consists of six (6) different blocks or deposits identified as Deposits 1 to 6. A magnetic field survey was carried out systematically on all deposits, followed by a major drilling campaign consisting of 52 diamond drill holes totalling 10,456 meters, which was initiated in 2008 and completed in 2009. The drilling program was carried out on five (5) of the blocks or deposits. The program covered mainly Deposit 1. The objectives of the 2008-2009 drilling program were to validate historical results from boreholes drilled in 1973, to increase the mineral resources on all the Deposits, to convert historical mineral resources into NI 43-101 compliant resources and to identify additional potential tonnage. Augyva followed a systematic QA/QC program in its sampling method and approach.

In the fall of 2009, Augyva retained **Met-Chem Canada Inc.** of Montreal, Quebec, to prepare an independent NI 43-101 compliant technical report on the mineral resources of the DLIOP which was completed and filed on SEDAR in March 2010.

NI 43-101 Resources estimates

In June 2009, the Company announced its final results from the first phase drilling on its Duncan Lake Iron Ore Project ("DLIOP"). In total, 10,456 meters of drilling was completed. Five magnetite deposits were tested; Duncan 1, 2, 3, 4 and 5 within a radius of 20 km from

été analysées; Duncan 1, 2, 3, 4 et 5 à l'intérieur d'un rayon de 20 km de la zone Duncan 1. L'étendue longitudinale cumulative des zones évaluées par forage est de 10,6 km. Les points saillants de la Phase 1 du programme de forage indiquent: 226,46 mètres à 25,45 % Fe pour le trou 33; 90,18 mètres à 27,12% Fe pour le trou 39; 75,67 mètres à 28,8% Fe pour le trou 49 et 130,91 mètres à 26,79% Fe pour le trou 52.

Des tests métallurgiques ont été effectués par **COREM** (Québec, Canada). La caractérisation de 218 échantillons par des tests de tube Davis a produit un concentré magnétique présentant une teneur moyenne en fer total (Fe_T) de 66,92% pour les 5 zones, obtenu à partir de souches ayant une teneur moyenne en fer total (Fe_T) de 27,76%. Les résultats des analyses Satmagan indiquent un taux de récupération du concentré magnétique de 96,62% sur le total de la magnétite.

En mars 2010, la Société a déposé sur SEDAR un Rapport technique répondant aux normes du Règlement 43-101 (« **NI 43-101** ») sur les ressources minérales estimées du Projet de fer Duncan. Le rapport a été préparé par **Met-Chem Canada Inc.** de Montréal, Québec. Le rapport technique NI 43-101 est aussi disponible sur le site web de la Société.

Le tableau suivant est un résumé des ressources minérales estimées, basé sur la campagne de forage effectuée en 2008-2009 et, en utilisant une teneur de coupure de 16% Fe :

Résumé des ressources minérales estimées		Summary of the mineral resource estimate	
Classification des ressources	Tonnes	Fe %	Resource classification
Mesurées	5,700,000	23.29%	Measured
Indiquées	25,615,000	23.48%	Indicated
Inférées	821,135,000	24.56%	Inferred

Le projet de fer Duncan a été bien défini par les forages et les levés géophysiques effectués lors de la campagne de forage 2008-2009. Toutefois, des forages additionnels sont requis afin de convertir les ressources inférées en ressources minérales mesurées et indiquées. De plus, il y a un potentiel d'ajouter du tonnage additionnel dans les prolongements des gisements. C'est dans cette optique que la Phase 2 d'un programme de forage majeur d'un minimum de 50 000 mètres a été entrepris en janvier 2011. La Phase II du programme vise à définir du tonnage additionnel dans les prolongements des gisements 4, 6 et surtout 3.

La Société a mandaté **Met-Chem Canada Inc.** pour la réalisation d'une étude d'opportunité. Le rapport, un document interne de gestion, a été remis à Augyva en décembre 2010.

the Duncan 1 deposit. The cumulative strike length of magnetite iron formation tested by drilling is 10.6 km. Highlights of the results include: 226.46 meters at 25.45 % Fe in hole 33; 90.18 meters at 27.12% Fe in hole 39; 75.67 meters at 28.8% Fe in hole 49 and 130.91 meters at 26.79% Fe in hole 52.

Metallurgical tests were carried out by **COREM** (Quebec, Canada). Davis magnetic tube test analysis completed on 218 representative core samples produced a magnetic concentrate with an average grade of 66.92% iron for all 5 zones from an average feed grade of 27.76% iron. Satmagan tests results indicate an average of 96.62% of the total magnetite is recovered in the magnetic concentrate.

In March 2010, the Company filed on SEDAR a National Instrument 43-101 ("**NI 43-101**") compliant Technical Report (the "**Report**") prepared by **Met-Chem Canada Inc** on the mineral resource estimate for the DLIOP. The Report is also available on the Company web site.

The following is a summary of the mineral resource estimate based on the Company's 2008-2009 drilling program, using a cut-off grade of 16% Fe:

The DLIOP deposits have been relatively well outlined by drilling and geophysical surveys completed during the 2008-2009 drilling program. However, additional drilling is required in order to convert Inferred Resources into the Measured or Indicated Mineral Resource category. In addition, there is potential to define additional tonnage in the extensions of the deposits. The total planned footage of the Phase II drilling program started in January 2011 is estimated at a minimum of 50,000 meters. Phase II is designed to define additional tonnage in the extensions of deposits 4, 6 and mainly 3.

The Company has engaged **Met-Chem Canada Inc.** to perform an opportunity study of the Project to analyse it on a pre-scoping basis. The report, which is an internal document for management, was delivered in December 2010.

La Société a également mandaté **Roche Ltée** pour la réalisation d'une étude environnementale de cadrage (EEC). L'objectif de l'EEC est d'identifier tôt dans le processus de définition du projet, les principaux enjeux environnementaux et socio-économiques, les contraintes et opportunités de développement du projet de fer Duncan, d'étudier le cadre réglementaire applicable au projet et de définir les différentes étapes menant au développement et à la réalisation du projet. Le rapport, un document interne de gestion, a été remis à Augyva en mai 2011.

Entente avec Mines Virginia

Selon les termes d'une entente intervenue avec Mines Virginia Inc. ("Virginia") en février 2005, une royauté de 0,40 \$ par tonne produite de concentré de fer est payable à perpétuité à Virginia. La Société a un droit de rachat de 50% des royautés (0,20 \$ par tonne de concentré de fer) pour un montant de 4 millions \$. De plus, la Société a une option additionnelle de racheter un autre 20% des royautés (0,08 \$ par tonne de concentré de fer) pour une somme additionnelle de 4 millions \$. Tout titre acquis avant ou après février 2005 pour des propriétés de fer entourant la propriété sur une superficie de 1 kilomètre est soumis aux royautés décrites ci-dessus. Une royauté de 2% sur les revenus nets de fonderie (NSR) sur tous les autres métaux est payable à Virginia sur lequel la Société a un droit de rachat de 50% des royautés (1% NSR) pour un montant de 5 millions \$.

Entente d'option et de coentreprise avec Century

En 2008, la Société a signé une entente d'option et de coentreprise avec Canadian Century Iron Ore Corporation (« Century »). Au 28 février 2011, et selon les termes de l'entente, Century a acquis un intérêt de 51 % dans la propriété Duncan en y investissant un montant de 6 millions de dollars pour des travaux d'exploration et de développement. Century et Augyva forment maintenant une coentreprise reflétant proportionnellement leur intérêt dans la propriété. Conformément à l'accord, et suite à l'acquisition de son intérêt initial de 51 %, Century a l'option d'augmenter son intérêt dans la propriété à 65 % en y investissant un montant additionnel de 14 millions de dollars avant le 20 mai 2016. Augyva restera gestionnaire et opérateur du projet jusqu'à ce que les fonds de 6 millions de dollars investis par Century soient dépensés et par la suite Century deviendra l'opérateur. Selon l'entente, Century devra payer à Augyva le montant des crédits d'impôt à l'exploration reçu pour ses investissements sur la propriété, régit selon certaines conditions.

Au cours de l'exercice terminé au 28 février 2009, Augyva avait reçu 1,5 millions de dollars de Century et, de cette somme, 195 500 \$ ont été comptabilisés comme revenu de gestion et 1 304 500 sont venu réduire les dépenses d'exploration de l'exercice. De

The Company has also engaged **Roche Ltd** to perform an environmental scoping study (ESS). The objectives of the ESS are to identify early on, key environmental and socio-economic issues, constraints and opportunities for the development of the project. These studies will further advance the Project by providing valuable data and analyses which will be keys in developing it to the next stage. The report, which is an internal document for management, was delivered in May 2011.

Agreement with Virginia Mines

Under the terms of an agreement concluded with Virginia Mines Inc. ("Virginia") in February 2005, a perpetual production royalty of \$0.40 per ton of iron concentrate is payable to Virginia. The Company has a buyback right to purchase 50% (\$0.20 per ton of concentrate) of the royalty for a total payment of \$4 million. Furthermore, the Company has been granted an additional option of buying back a further 20% royalty (\$0.08 per ton of concentrate) for an additional payment of \$4 million. Any additional resources of iron ore covered by any titles, in an area of 1 kilometre surrounding the property, acquired prior to February 2005 or after such date are subject to the royalty described hereto. A 2% net smelter return (NSR) royalty, on any metal other than iron is to be paid to Virginia, on which the Company has a buyback right to purchase 50% (1 % NSR) for a total payment of \$5 million.

Option and joint venture agreement with Century

In 2008, the Company signed an option and joint venture agreement with Canadian Century Iron Ore Corporation ("Century"). Under the terms of the agreement, and as at February 28, 2011, Century earned an initial 51 % interest in the Duncan Property by completing the funding of \$6 million for the exploration and development of the property. After Century completed its earn-in of the initial 51 % interest, Century and Augyva formed a joint venture reflective of their proportionate ownership interest in the property. Pursuant to the agreement, and after having earned the initial 51 % interest, Century has the option to increase its interest in the property to 65 % by expending a further \$14 million by May 20, 2016. Augyva will remain manager and operator of the property until the \$6 millions funded are expended on the property and then operatorship shall be transferred to Century. Under the terms of the agreement, Century agrees that it shall pay to Augyva the amount of the tax credits received from the investment on the property, under certain conditions.

During fiscal year ended at February 28, 2009, Augyva had received \$1.5 million from Century and, of this amount, \$195,000 was recorded as management income and \$1,304,500 reduced the exploration expenses of the year. In addition, according to the terms

plus, selon les termes de l'entente, la Société a comptabilisé un montant à recevoir de 601 375 \$ au 28 février 2009 relativement aux crédits d'impôt à l'exploration à recevoir par Century et repayable à Augyva. Ce montant est venu réduire le coût de la propriété Duncan pour un montant de 435 563 \$ et il est venu réduire le montant des frais d'exploration reportés de 165 812 \$.

Au cours de l'exercice, la Société a reçu une somme de 4,5 millions de dollars de la part de Century, ce qui porte le total versé par la Société à 6 millions de \$ depuis le début de l'entente, en incluant les sommes reçues au cours de l'exercice terminé le 28 février 2009 et fait en sorte que Century a complété son obligation envers Augyva pour acquérir un intérêt de 51% selon l'entente d'option sur la propriété Duncan. En vertu de l'entente, la Société est venue réduire ses frais d'exploration de 2 524 936 \$ et a comptabilisé un revenu de gestion de 378 700 \$ par rapport à ces dépenses. Au 28 février 2011, la Société devait encore dépenser 1 388 064 \$ en exploration sur Duncan dans le cadre de l'option et ces dépenses lui permettront de comptabiliser un revenu de gestion de 208 300 \$ au moment de l'engagement des dépenses. Ainsi, une somme de 1 596 364 \$ a été reportée au passif de la Société dans le cadre de l'entente d'option sur Duncan avec Century. Finalement, la Société a aussi comptabilisé un montant de 545 860 \$ relativement aux crédits à l'exploration que Century réclamera pour les dépenses encourues dans l'année par Augyva et que Century doit repayer à Augyva. De ce montant, une somme de 34 033 \$ est venue réduire le coût de la propriété minière et le solde a été porté aux résultats de l'exercice à titre de gain sur cession d'un intérêt sur propriété minière.

YASINSKI - (Territoire de la Baie James)

Les titres sont détenus à 100% par la Société et ne font l'objet d'aucune redevance. La propriété Yasinski couvre une superficie de 5 588 hectares (ha) et est située sur le territoire de la Baie James, à 550 km au nord de Matagami et à 80 km au sud de Radisson et des centrales hydro-électriques Robert-Bourassa et La Grande-2A ». La propriété est facilement accessible par la route Transtaïga, au kilométrage 11, via la route 109 Nord reliant les villes de Matagami et de Radisson. Une route de gravier a été aménagée sur la propriété afin de faciliter les déplacements vers les différents gîtes. Une ligne de transport électrique de 735 kilovolts traverse la propriété diagonalement du nord au sud, facilitant l'accès en tous lieux.

Les travaux entrepris sur Yasinski ont permis de mettre à jour sept (7) gîtes en surface : 5 chromifères, 1 cuivre-nickel, et 1 aurifère. Ces gîtes se retrouvent sur moins de 6 km de distance le long d'un grand couloir volcano-sédimentaire.

Les travaux de forage entrepris en 2007 ont permis la

of the agreement, the Company recorded an amount of \$601,375 receivable as at February 28, 2009, in relation to the exploration tax credit receivable by Century and repayable to Augyva. This amount reduced the cost of the Duncan property for an amount of \$435,563 and it reduced the amount of the deferred exploration expenses for an amount of \$165,812.

During the year, the Company received an amount of 4.5 millions of dollars from Century, for a total of \$6 million since the beginning of the agreement, including the amount of 1.5 millions of dollars received in fiscal year ended February 28, 2009, and therefore completed the commitment of Century over Augyva regarding its obligation under the option agreement to acquire 51% of the interest in the Duncan property. Under term of the agreement, the Company reduced its exploration expenses for an amount of \$2,524,936 and recorded a management income of \$378,700 regarding those exploration expenses. As at February 28, 2011, the Company must spend \$1,388,064 in exploration expenses on the Duncan property under the term of the option and upon which the Company will record a management income of \$208,300 when it will incur the exploration expenses. A total of \$1,596,364 is reported as at deferred liabilities regarding the option agreement with Century over the Duncan property. In addition, the Company recorded an amount of \$545,860 regarding the exploration credit that Century must pay back to Augyva regarding the explorations expenses incurred by Augyva in the current year. From this amount, \$34,033 reduced the cost of the mining property and the balance was recorded in the earning of the year as a gain on disposal of interest on a mining property.

YASINSKI - (James Bay region)

The Company holds a 100% interest in the Yasinski property which is free of any royalties. The property covers 5,588 hectares (ha) and is located on the James Bay Territory, 550 km North of Matagami and 80 km South of Radisson and of Robert-Bourassa and La-Grande-2A hydro-electrical powerhouses. The property is easily accessible from the Transtaïga road (Km 11), via James Bay main road 109 North linking Matagami to Radisson. A tractor path provides access to all the property main deposits. There is a hydroelectric power line of 735 Kilovolts crossing the property North-South.

The exploration work completed on the Yasinski property identified seven (7) showings in surface: 5 chromium, 1 copper-nickel, and 1 gold showing. All showings were found over 6 kilometres of strike length.

The drilling work completed on the property in 2007 identified a new copper-gold showing. This deposit is 350 meters long and is between lines 14+75N and 18+25N. In 2009, in the south-west part of the property, line cutting, GPS magnetic surveys, magnetic

découverte d'un nouveau gîte cuivre et or sur une distance de 350 mètres entre les lignes 14+75N et 18+25N. Au cours de l'année 2009, dans la partie sud-ouest de la propriété, de la coupe de lignes, des levés magnétiques géo-référencés et radiométriques ainsi que de la susceptibilité magnétique sur des affleurements ont été réalisés dans le but d'estimer le « potentiel géologique » de la formation de fer découverte en 2007 lors de levés magnétiques aéroportés. Dans la partie nord de la propriété, sur une superficie de 6 kilomètres par 3 kilomètres, la Société a effectué de la coupe de lignes, des levés magnétiques géo-référencés et radiométriques sur des affleurements, afin de corréliser toutes les données géologiques, géophysiques et les sondages réalisés depuis le milieu des années 1980. Ces travaux ont été entrepris dans le but de préparer un rapport technique répondant aux normes du Règlement NI 43-101 et éventuellement de préparer une campagne de forage.

KALI/LAC-ELMER - (Territoire de la Baie James)

La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété située sur le territoire de la Baie James. La propriété couvre une superficie de 7 818 hectares (ha) et ne fait l'objet d'aucune redevance. La formation est identique à celle de Goldcorp (partie ouest de la ceinture de roches vertes de la Moyenne et de la Basse-Eastmain).

Des travaux de coupe de lignes, de levés MAG-TBF, de cartographie et de géochimie effectués antérieurement ont permis de découvrir un gîte polymétallique important. Des échantillons choisis ont donné des valeurs de 35 000 ppm et 33 000 ppm en cuivre; de 1 376 ppb et 684 ppb en or; et de 41,4 ppm et 29,4 ppm en argent. Des travaux d'échantillonnage, de géochimie des sols, de géophysique et d'analyses en laboratoire ont également été réalisés. Des levés géophysiques aéroportés VTEM totalisant 914 kilomètres de ligne ont été exécutés par Géotech Ltd et un rapport a été produit.

Les travaux de prospection et de géologie entrepris en 2010-2011 se poursuivent en vue d'effectuer des travaux de géophysique qui mèneront à la production d'un rapport technique NI 43-101 au cours de l'exercice 2012.

AUTRES PROPRIÉTÉS – (Région de l'Abitibi)

La Société détient un intérêt de 100% dans les propriétés Senneville et Malartic situées dans la région de l'Abitibi, au Québec. Ces propriétés ont été acquises pour leur potentiel aurifère. Des travaux de compilation et de géophysique ont été effectués sur la propriété au cours de l'exercice financier 2011 dans le but de préparer un rapport technique NI 43-101 au cours de l'exercice 2012.

PERSPECTIVES

La Société considère entreprendre un financement au cours de l'année 2011-2012 dans le but de financer ses programmes d'exploration. Les travaux d'exploration

susceptibility and radiometric surveys on outcrops were performed in order to estimate the geological potential of an iron formation discovered by an airborne electromagnetic survey (EM) in 2007. In the north part of the property, line cutting, GPS magnetic and radiometric surveys on outcrops were performed on an area of 6 kilometres by 3 kilometres in order to correlate all geological and geophysical data and drill hole results cumulated since the mid-'80. These exploration works were performed in order to prepare a National Instrument NI 43-101 compliant technical report and eventually a drilling program on new targets.

KALI/LAC-ELMER - (James Bay region)

The Company holds a 100% interest in the property located in the James Bay region, Quebec. The property covers 7,818 hectares (ha) and is free of any royalties. It is the same formation as Goldcorp (the Western end of the Eastmain Greenstone Belt).

Further to the line cutting, MAG-TBF survey, mapping and geochemistry work done from 1995 to 1997 an important polymetallic deposit was discovered. Grab samples results gave: 35,000 ppm and 33,000 ppm in copper; 1,376 ppb and 684 ppb in gold; and, 41.4 ppm and 29.4 ppm in silver. Sampling, soil geochemistry, geophysics were made in 2006. Numerous samples were assayed. In order to delineate new sulphide targets, a VTEM airborne geophysical survey totalizing 914 line kilometres was performed by Geotech Ltd in November 2006. Reports and maps were produced in February 2007.

Prospection and geological survey started in 2010-2011 are continuing on the property in preparation to geophysics that will lead to the production of a NI 43-101 Technical report in fiscal year 2012.

OTHER PROPERTIES – (Abitibi region)

The Company holds a 100% interest on the Senneville and the Malartic properties located in the Abitibi area, Quebec. Those two properties were acquired for their gold potential. Compilation work and geophysics have been made during the fiscal year 2011 in order to prepare a NI 43-101 Technical report in fiscal year 2012.

FUTURE PROSPECTS

The Company may consider additional private placements during 2011-2012 in order to finance its exploration work. Exploration work is continuing on

sur les propriétés Duncan, Yasinski et Kali/Lac-Elmer se poursuivront en 2011-2012. Augyva prévoit également effectuer quelques travaux, dans une moindre mesure, sur ses propriétés Senneville et Malartic.

Le sommaire des travaux planifiés pour 2011-2012 est le suivant, et est conditionnel à la disponibilité du financement :

Duncan, Yasinski and Kali/Lac-Elmer properties in 2011-2012. Augyva also plans to do some work on its Senneville and Malartic properties.

Subject to availability of financing the following is a summary of planned exploration programs for 2011-2012:

Propriété // Property	Travaux prévus en 2011-2012 // Exploration forecasts for 2011-2012	Dépenses prévues // Expenditures \$	Prochaine étape // Next steps
DUNCAN	Forage // Drilling	1 400 000	Forage // Drilling
YASINSKI	Géophysique, compilation géologique // Geophysics and geological compilation	100 000	Géophysique, compilation géologique // Geophysics and geological compilation
KALI (Lac Elmer)	Échantillonnage, géophysique et compilation géologique // Sampling, geophysics and geological compilation	100 000	Échantillonnage, géophysique et compilation géologique // Sampling, geophysics and geological compilation
SENNEVILLE	Décapage, échantillonnage, compilation géologique // Stripping, sampling, geological compilation	50 000	Décapage, échantillonnage, compilation géologique // Stripping, sampling, geological compilation
MALARTIC	Géophysique // Geophysics	15 000	Géophysique // Geophysics

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

La perte nette pour l'année s'est élevée à 242 379 \$ (164 695 \$ en 2010) tandis que les dépenses d'administration de l'année s'élèvent à 678 545 \$ (496 193 \$ en 2010).

Le tableau suivant résume certaine données financières présentées au bilan de la Société :

OPERATING RESULTS AND SELECTED ANNUAL INFORMATION

The Company reports a net loss of \$242,379 for fiscal year 2011 (\$164,695 in 2010). Administrative expenses are of \$678,545 (\$496,193 in 2010).

Selected financial information is shown in the following table :

	Exercice terminé les 28 février		Fiscal Year Ended February 28	
	2011	2010	2009	
	\$	\$	\$	
Revenus de gestion	378 700	-	195 500	Management income
Revenus net de placements	936 754	13 394	155 305	Net investment income
Perte nette	242 379	164 695	795 791	Net loss
Dépenses d'administration	678 545	496 193	872 198	Administrative expenses
Perte nette par action de base et diluée	(0.01)	(0,00)	(0,02)	Basic and diluted net loss per share
Actif total	10 221 243	7 932 211	8 643 301	Total assets

Revenus de gestion

En 2008, la Société a signé une entente d'option et de coentreprise avec Canadian Century Iron Ore Corporation (« Century »).

Management income

In 2008, the Company signed an option and joint venture agreement with Canadian Century Iron Ore Corporation ("Century").

2011 par rapport à 2010

- Au cours de l'exercice 2011, Augyva a reçu 4,5 millions de \$ de Century dont 378 700 \$ ont été comptabilisés comme revenu de gestion.

2010 par rapport à 2009

- Aucun revenu de gestion puisqu'il n'y a eu aucun investissement de Century pour l'exercice 2010.

2009 par rapport à 2008

- Au 28 février 2009, Augyva avait reçu \$1.5M de Century dont 195 500 \$ ont été comptabilisés comme revenu de gestion pour l'année 2009.

Revenus net de placements

2011 par rapport à 2010

- En 2011, les revenus net de placements ont augmenté en raison des revenus de gestion et du gain sur cession d'un intérêt dans la propriété Duncan. La Société a comptabilisé un montant de 545 860 \$ relativement aux crédits à l'exploration que Century réclamera pour les dépenses encourues dans l'année par Augyva et que Century doit repayer à Augyva. De ce montant, une somme de 34 033 \$ est venue réduire le coût de la propriété minière et le solde a été porté aux résultats de l'exercice à titre de gain sur cession d'un intérêt sur propriété minière.

2010 par rapport à 2009

- En 2010, les revenus de placements ont diminué dû au rachat de dépôt à terme pour financer les travaux d'exploration ainsi qu'à la baisse des taux d'intérêts.

2009 par rapport à 2008

- En 2009, les revenus de placements ont augmenté en raison des intérêts plus élevés sur les dépôts à terme.

Perte nette et dépenses d'administration

2011 par rapport à 2010

Les dépenses d'administration ont augmenté en 2011 passant de 496 193 \$ en 2010 à 678 545 \$ en 2011 pour les raisons suivantes :

- Augmentation des honoraires professionnels de 162 479 \$; principalement en raison de l'offre d'achat visant la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Niocan;
- Augmentation de 38 200 \$ des frais de promotion et de déplacements, dont 15 000 \$ comme participation financière à Minalliance dont le mandat est de mieux faire connaître l'industrie minière. Début d'un mandat de relations aux investisseurs en février 2011 avec HKDP Communications et affaires publiques;
- Diminution de 32 056 \$ de la rémunération des administrateurs et des dirigeants pour l'année 2011, comprenant une diminution de 60 000 \$ des frais de gestion payés à un dirigeant qui a démissionné en

2011 compared to 2010

- During fiscal year 2011, Augyva had received \$4.5 million from Century and, of this amount, \$378,700 was recorded as management income.

2010 compared to 2009

- No management income as there was no investment from Century for fiscal year 2010.

2009 compared to 2008

- As at February 28, 2009, Augyva had received \$1.5M from Century and, of this amount, \$195,500 was recorded as management revenues for fiscal year 2009.

Net investment income

2011 compared to 2010

- In 2011, the net investment income increased due to management income and gain on disposal of an interest in the Duncan Property. The Company recorded an amount of \$545,860 regarding the exploration credit that Century must pay back to Augyva regarding the explorations expenses incurred by Augyva in the current year. From this amount, \$34,033 reduced the cost of the mining property and the balance was recorded in the earning of the year as a gain on disposal of interest in a mining property

2010 compared to 2009

- In 2010, the net investment income decrease is due to deployment of term deposits for exploration activities and lower interest rates obtained on term deposits.

2009 compared to 2008

- In 2009, the net investment income increase is due to higher interest rates on term deposits.

Nel loss and administrative expenses

2011 compared to 2010

Administrative expenses increased in 2011 going from \$496,193 in 2010 to \$678,545 in 2011 due to the following:

- Increase in professional fees of \$162,479, mainly due to the offer to acquire all of the issued and outstanding common shares of Niocan;
- Increase in promotion and travel expenses, including \$15,000 as financial contribution to Minalliance whose mandate is to raise awareness of the mineral industry. Beginning of a new investor relations contract in February 2011 with HKDP Communication and Public affairs;
- Decrease of \$32,056 in Director's and officer's compensation for 2011 including a decrease of \$60,000 in management fees paid to an officer who resigned in December 2010.

Non cash items included in the 2011 loss of \$242,379 are the following:

décembre 2010.

Les éléments de la perte de 2011 s'élevant à 242 379 \$ qui n'ont pas nécessité de mouvement de fonds sont les suivants :

- Radiation de frais d'exploration reportés : 13 296 \$;
- Rémunération à base d'actions : 55 546 \$.

2010 par rapport à 2009

Les dépenses d'administration ont diminué en 2010 passant de 872 198 \$ en 2009 à 496 193 \$ en 2010 pour les raisons suivantes :

- Diminution de 426 759 \$ de la rémunération à base d'actions. Le nombre d'options d'achat d'actions libérées (pouvant être levées) est moindre en 2010 par rapport à 2009;
- Augmentation de 72 275 \$ de la rémunération des administrateurs et des dirigeants pour l'année 2010;
- Diminution des honoraires professionnels et des frais de déplacement en 2010.

Les éléments de la perte de 2010 s'élevant à 164 695 \$ qui n'ont pas nécessité de mouvement de fonds sont les suivants :

- Radiation de frais d'exploration reportés : 53 754 \$;
- Impôts futurs : (374 827 \$);
- Rémunération à base d'actions : 26 850 \$.

Bilans

2011 par rapport à 2010

- L'actif total de la compagnie s'établit à 10 221 243 \$ en 2011, comparativement à 7 932 211 \$ en 2010. L'augmentation de 2 289 032 \$ provient surtout de l'investissement de 4,5 million \$ de Century;
- La diminution des frais d'exploration reportés nets est de 1 065 149 \$. En vertu de l'entente d'option avec Century sur la propriété Duncan, la Société est venue réduire ses frais d'exploration de 2 524 936 \$ et a comptabilisé un revenu de gestion de 378 700 \$ par rapport à ces dépenses. Au 28 février 2011, la Société devait encore dépenser 1 388 064 \$ en exploration sur Duncan dans le cadre de l'option et ces dépenses lui permettront de comptabiliser un revenu de gestion de 208 300 \$ au moment de l'engagement des dépenses. Ainsi, une somme de 1 596 364 \$ a été reportée au passif. Voir rubrique « Propriétés minières » des états financiers annuels.

Capitaux-propres

- Aucun financement par actions en 2011. Augmentation du capital-actions de 80 360 \$ en raison de l'exercice de 191 666 options et de 50 000 bons de souscription;
- Augmentation de la valeur des bons de souscription de 654 765 \$ en raison de la prolongation de vie des bons « A » et « B » ce qui a entraîné un avantage aux porteurs et a résulté en une augmentation du déficit et du surplus d'apport;
- Le surplus d'apport a augmenté de 35 671 \$ en raison de l'octroi d'options d'achat d'actions 55 546

- Write-off of deferred exploration expenses: \$13,296;
- Stock based compensation expense: \$55,546.

2010 compared to 2009

Administrative expenses decreased in 2010 going from \$872,198 in 2009 to \$496 193 in 2010 due to the following:

- Reduction in the amount of \$426,759 of stock based compensation due to a decrease in the number of options exercisable in 2010 compared to 2009;
- Increase of \$72,275 in the Director's and officer's compensation for 2010;
- Decrease in professional fees and travelling expenses in 2010.

Non cash items included in the 2010 loss of \$164,695 are the following:

- Write-off of deferred exploration expenses: \$53,754;
- Future income taxes: (\$374,827);
- Stock based compensation expense: \$26,850.

Balance sheets

2011 compared to 2010

- Total assets of the Company amounted to \$10,221,243 in 2011 compared to \$7,932,211 in 2010. The increase of \$2,289,032 comes mainly from the investment of \$4.5 million of Century;
- The decrease in net deferred exploration expenses is \$1,065,149. Under the option agreement with Century for the Duncan property, the Company reduced its exploration expenses for an amount of \$2,524,936 and recorded a management income of \$378,700 regarding those exploration expenses. As at February 28, 2011, the Company must spend \$1,388,064 in exploration expenses on the Duncan property under the term of the option and upon which the Company will record a management income of \$208,300 when it will incur the exploration expenses. A total of \$1,596,364 is reported as deferred liabilities. See "Mining Properties" of the annual financial statements.

Shareholders' equity

- There was no equity financing during fiscal year 2011. Increase in capital stock of \$80,360 due to the exercise of 191,666 options and 50,000 warrants;
- Increase in the value of warrants of \$654,765 due to extension of life of warrants "A" and "B" which resulted in a benefit to holders and increased the deficit and contributed surplus;
- Contributed surplus increased by \$35,671 following the grant of stock options \$55,546 in October 2010 and the exercise of options (\$19,875);

\$ en octobre 2010 et de l'exercice d'options (19 875 \$).

2010 par rapport à 2009

- Augmentation des dépenses d'exploration reportées nettes (1 141 116 \$) financées par le rachat des placements;
- Aucune émission d'actions en 2010. Le surplus d'apport a augmenté de 285 750 \$ en raison de l'octroi d'options d'achat d'actions (26 850 \$) en septembre 2009 et de l'expiration de bons de souscription (258 900 \$).

RÉSULTATS

Le tableau suivant donne le détail des frais généraux et d'administration pour les exercices terminés les 28 février :

	2011	2010	
	\$	\$	
Frais généraux et d'administration			General and administrative expenses
Frais de bureau	15 972	22 025	Office expenses
Assurances et permis	31 079	27 917	Insurances and permits
Honoraires professionnels	221 979	55 961	Professional fees
Publicité, voyages et promotion	38 429	9 408	Publicity, travel and promotion
Information aux actionnaires	30 530	10 486	Shareholders information
Inscription et service de transfert	17 489	22 657	Listing and transfer agent fees
Intérêts et frais bancaires	3 133	754	Interests and bank fees
	358 611	149 208	
Rémunération et charges sociales	264 388	320 135	Compensation and employee benefits
Rémunération à base d'actions	55 546	26 850	Stock based compensation
Radiation de frais d'exploration reportés	13 296	53 754	Write-off of deferred exploration expenses
Amortissement des immobilisations	2 534	2 969	Amortization of equipment
	694 375	552 916	

INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE DES ÉMETTEURS ÉMERGENTS

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans ses états financiers annuels pour l'exercice terminé le 28 février 2011. La Société a quelques propriétés minières et n'a pas d'autres frais reportés que les frais d'exploration s'y rapportant.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES

(non vérifié)

Les résultats d'exploitation pour chacun des trimestres des deux derniers exercices financiers sont présentés dans le tableau suivant. La direction de la Société est d'avis que l'information reliée à ces trimestres a été préparée de la même façon que les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 28 février 2011.

2010 compared to 2009

- Increase in net exploration expenses (\$1,141,116) following the retraction of term deposits;
- No share issuance in 2010. Contributed surplus increased by \$285,750 following the grant of stock options (\$26,850) in September 2009 and the expiry of warrants (\$258,900).

RESULTS

The following table provide details on the general and administrative expenses for the years ended:

ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS

The Company supplies the information on deferred exploration expenses as part of its annual audited financial statements for the period ended February 28, 2011. The Company has some exploration properties and does not have any other exploration expenses related to these properties.

SELECTED QUARTERLY INFORMATION

(unaudited)

Operating results for each quarter for the last two fiscal years are presented in the table below. Management is of the opinion that the information related to these quarters was prepared in the same manner as the audited financial statements for the year ended February 28, 2011.

	2011				2010				
	2011-02 T4 / Q4 \$	2010-11 T3 / Q3 \$	2010-08 T2 / Q2 \$	2010-05 T1 / Q1 \$	2010-02 T4 / Q4 \$	2009-11 T3 / Q3 \$	2009-08 T2 / Q2 \$	2009-05 T1 / Q1 \$	
Autres revenus	333 025	594 214	7 970	1 545	(17 961)	2 411	3 550	25 394	Other income
Bénéfice (perte) net	87 069	454 646	(148 713)	(150 623)	181 846	(97 817)	(132 326)	(116 798)	Net income (loss)
Bénéfice (perte) net de base et diluée par action	0.00	0.01	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	Basic and diluted net income (loss) per share
Actif total	10 221 243	10 298 236	7 700 377	7 828 026	7 932 211	8 053 240	8 161 341	8 516 963	Total assets
Avoir des actionnaires	8 123 088	7 961 469	7 495 423	7 632 737	7 769 913	7 569 217	7 664 234	7 793 760	Shareholders' Equity

Les variations des bénéfices (pertes) trimestriels s'expliquent comme suit :

T4 – 2011-02

- Diminution des frais d'exploration sur la propriété Duncan de 2 524 936 \$ en raison de l'entente d'option avec Century et ajustement du revenu de gestion par rapport à ces dépenses. Au 28 février 2011, la Société devait encore dépenser 1 388 064 \$ en exploration sur Duncan dans le cadre de l'option et ces dépenses lui permettront de comptabiliser un revenu de gestion de 208 300 \$ au moment de l'engagement des dépenses. Ainsi, une somme de 1 596 364 \$ a été reportée au passif;
- Augmentation de la valeur des bons de souscription de 654 765 \$ en raison de la prolongation de vie des bons.

T3 – 2010-11

- Investissement de 4,5 millions \$ de Century dont une partie a été comptabilisée comme revenu de gestion;
- Octroi de 125 000 options en octobre.

T2 – 2010-08

- Aucun fait significatif.

T1 – 2010-05

- Aucun fait significatif.

SITUATION DE TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a augmenté de 1 339 297 \$ au 28 février 2011, passant de 3 285 881 \$ au 28 février 2010 à 4 625 178 \$ au 28 février 2011. L'augmentation est principalement due à la somme de 4,5 millions de \$ reçue de la part de Canadian Century Iron Ore Corporation relativement à l'entente d'option et de contrepartie concernant la propriété Duncan (voir note 4 des états financiers).

En vertu de l'entente, la société est venue réduire ses frais d'exploration de 2 524 936 \$ et a comptabilisé un revenu de gestion de 378 700 \$ par rapport à ces dépenses. Au 28 février 2011, la société devait encore dépenser 1 388 064 \$ en exploration sur Duncan dans le cadre de l'option et ces dépenses lui permettront de comptabiliser un revenu de gestion de 208 300 \$ au moment de l'engagement des dépenses. Ainsi, une

Variations in quarterly net income (loss) can be explained as follows:

Q4 – 2011-02

- Decrease in the exploration expenditures on the Duncan property of \$2,524,936 due to the option agreement with Century and adjustment of management income in relation to these expenses. As at February 28, 2011, the Company must spend \$1,388,064 in exploration expenses on the Duncan property under the term of the option and upon which the Company will record a management income of \$208,300 when it will incur the exploration expenses. A total of \$1,596,364 is reported as deferred liabilities;
- Increase in the value of warrants of \$654,765 due to extension of life of these warrants.

Q3 – 2010-11

- Investment of \$4.5 million from Century, which some part was recorded as management income;
- 125,000 options granted in October.

Q2 – 2010-08

- No significant fact.

Q1 – 2010-05

- No significant fact.

CASH FLOW SITUATION

The working capital increased by \$1,339,297 as at February 28, 2011 going from \$3,285,881 as at February 28, 2010 to \$4,625,178. The increase is mainly due to the investment of \$4.5 million received from Canadian Century Iron Ore Corporation in connection with the option and joint venture agreement on the Duncan property (see Note 4 to financial statements).

Under the terms of the agreement, the Company reduced its exploration expenses for an amount of \$2,524,936 and recorded a management income of \$378,700 regarding those exploration expenses. As at February 28, 2011, the Company must spend \$1,388,064 in exploration expenses on the Duncan property under the term of the option and upon which

somme de 1 596 364 \$ a été reportée au passif de la société dans le cadre de l'entente d'option sur Duncan avec Century.

Il n'y a eu aucun financement par actions au cours de l'exercice 2011. Cependant, le 30 mars 2011, la Société a procédé à un placement privé de 8 000 000\$. Voir la rubrique « Événements subséquents ». De plus, en date du 21 avril 2011, la société a émis un total de 5 848 500 actions ordinaire pour un produit total de 2 631 825 \$ suite à l'exercice de 5 848 500 bons de souscription. Voir la rubrique « Événements subséquents ».

Les fonds libres s'élèvent à 5 478 517 \$ au 28 février 2011 par rapport à 1 534 963 \$ au 28 février 2010 (l'encaisse et les placements à court terme).

La Société est considérée comme une société d'exploration et 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.

La direction est d'avis que les ressources financières actuelles de la Société sont suffisantes pour rencontrer ses obligations ainsi que pour effectuer certaines dépenses d'exploration et conserver ses propriétés minières en bonne et due forme. L'exploration et la mise en valeur de la propriété Duncan pourraient dans le futur nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par voie d'appel public à l'épargne, de placements privés ou d'entente d'option et de coentreprise.

Au 23 juin 2011, la Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour subvenir à ses engagements connus.

SOURCE DE FINANCEMENT

Il n'y a eu aucun financement par actions au cours de l'exercice 2011.

Au 28 février 2011 :

- 38 204 863 actions ordinaires sont émises, dont 630 000 sont entières;
- 2 213 334 options étaient en circulation dont 1 962 495 pouvant être exercées à des prix variant de 0,15 \$ à 0,52 \$, de 2012 à 2015. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société;
- 11 950 000 bons de souscription étaient en circulation dont 5 950 000 pouvant être exercés à 0,45 \$, et 6 000 000 pouvant être exercés à 0,60 \$. Les bons de souscription permettent à leur détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires.

Capital-actions

Le capital-actions de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires. À la date de ce

the Company will record a management income of \$208,300 when it will incur the exploration expenses. A total of \$1,596,364 is reported as at deferred liabilities regarding the option agreement with Century over the Duncan property.

There was no equity financing during fiscal year 2011. However, on March 30, 2011, the Company completed a private placement of \$8,000,000. See "Subsequent Events". In addition, as at April 21, 2011, the Company issued 5,848,500 common shares for a net proceed of \$2,631,825 following the exercise of 5,848,500 warrant with an exercisable price of \$0.45 per warrant. See "Subsequent Events".

The cash and the short term investments (free cash flow) amounted to \$5,478,517 as at February 28, 2011 compared to \$1,534,963 as at February 28, 2010.

The Company is considered to be in the exploration stage, thus it is dependent on obtaining regular financing in order to continue exploration. Despite previous success in acquiring sufficient financing, there is no guarantee of obtaining any future financing.

The Company's management believes that the current financial resources of the Company are sufficient to meet its obligations, to incur exploration expenses and to keep its properties in good standing. In the future, the exploration and development of the Duncan project may require additional financing. In the past, the Company has been able to rely on its capabilities to raise money by public and private placements and option and joint venture agreement.

The Company considers the cash on hand sufficient for the known obligations as at June 23, 2011.

FINANCING

There was no equity financing during fiscal year 2011.

As at February 28, 2011:

- 38,204,863 common shares are issued, of which 630,000 are escrowed;
- 2,213,334 options were outstanding with 1,962,495 exercisable at prices ranging from \$0.15 to \$0.52, from 2012 to 2015. Each option entitles the holder to subscribe to an equivalent number of common shares;
- 11,950,000 warrants were outstanding with 5,950,000 exercisable at \$0.45 and 6,000,000 exercisable at \$0.60. The warrants entitle the holder to subscribe for an equivalent number of common shares.

Capital stock

The capital stock of the Company consists of an unlimited number of common shares. At the date of this

rapport, 60 088 363 actions sont émises, dont 630 000 sont entières.

report 60,088,363 shares are issued of which 630,000 are escrowed.

Capital-actions	Nombre d'actions ordinaires / Number of common shares	Montant / Amount (\$)	Capital stock
Solde au 28 février 2011	38 204 863	10 076 993	Balance as at February 28, 2011
Options exercées	70 000	16 170	Options exercised
Bons de souscription exercés	5 813 500	3 206 225	Warrants exercised
Placement privé	16 000 000	6 220 000	Private placement
Solde au 23 juin 2011	60 088 363	19 519 388	Balance as at June 23, 2011

Options

Depuis le début de l'exercice 2012, aucune option n'a été octroyée et 70 000 options ont été exercées à 0,15 \$. Les options en circulation au 23 juin 2011 sont les suivantes :

Options

Since the beginning of fiscal year 2012, no options were granted and 70,000 options were exercised at \$0.15. Outstanding options as at June 23, 2011 are as follows:

Options	Nombre d'options / Number of options	Prix moyen de levée / Weighted average exercise price	Options
Solde au 28 février 2011	2 213 334	0,30 \$	Balance as at February 28, 2011
Exercées	(70 000)	0,15 \$	Exercised
Solde au 23 juin 2011	2 143 334	0,30 \$	Balance as at June 23, 2011

Options en circulation et pouvant être levées au 23 juin 2011 :

Outstanding options granted and exercisable as at June 23, 2011 :

Date d'expiration	Octroyées / Granted	Exercables / Exercisable	Prix de levée / Exercise price	Expiry date
15 mars 2012	125 000	125 000	0,52 \$	March 15, 2012
14 août 2012	1 175 000	1 175 000	0,38 \$	August 14, 2012
3 septembre 2013	50 000	50 000	0,23 \$	September 3, 2013
1 septembre 2014	668 334	668 334	0,15 \$	September 1, 2014
26 octobre 2015	125 000	41 666	0,24 \$	October 26, 2015
Total	2 143 334	2 060 000		Total

Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leur détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires. Les bons de souscription en circulation au 23 juin 2011 sont les suivants :

Warrants

The outstanding common share purchase warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares. Outstanding warrants as at June 23, 2011 are as follows:

Bons de souscription	Nombre de bons / Number of warrants	Prix d'exercice / Exercise Price	Warrants
Solde au 28 février 2011	11 950 000	0,53 \$	Balance as at February 28, 2011
Bons « A » exercés (1)	(5 798 500)	0,45 \$	"A" Warrant exercised (1)
Bons « A » échus (1)	(151 500)	0,45 \$	"A" Warrant expired (1)
Bons « B » exercés (2)	(15 000)	0,60 \$	"B" Warrant exercised (2)
Bons échéant le 30 mars 2013 (3)	8 000 000	0,70 \$	Warrants expiring on March 30, 2013 (3)
Solde au 23 juin 2011	13 985 000	0,66 \$	Balance as at June 23, 2011

Nombre de bons / Number of warrants	Prix d'exercice / Exercise Price (\$)	Date d'expiration / Expiry date
5 985 000	0,60 \$	2012-04-15 (2)
8 000 000	0,70 \$	2013-03-30 (3)
13 985 000	0,66 \$	

- (1) En mars 2010, la Société a obtenu l'autorisation de reporter de 12 mois la date d'échéance des bons de souscription « A » expirant le 15 avril 2010. Ces bons sont venus à échéance le 15 avril 2011.
- (2) En mars 2010, la Société a obtenu l'autorisation de reporter de 24 mois la date d'échéance des bons de souscription « B » expirant le 15 avril 2010. Ces bons viendront à échéance le 15 avril 2012.
- (3) En mars 2011, la Société a complété deux placements privés totalisant 8 000 000 \$, consistant en 16 000 000 d'unités comprenant 16 000 000 d'actions et 8 000 000 de bons de souscription (voir la note 14 des états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 28 février 2011).

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas conclu d'arrangements hors bilan.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La propriété Duncan est sujette à certaines ententes et redevances. Voir la note 4 des états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 28 février 2011 (note 6 en 2010).

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société a effectué les opérations suivantes avec des sociétés contrôlées par des dirigeants de Ressources minières Augyva inc. :

	2011	2010	
Revenu de gestion	378 700 \$	- \$	Management income
Frais généraux et d'administration	94 200 \$	171 816 \$	General and administrative expenses
Frais d'exploration reportés	1 010 422 \$	1 687 011 \$	Deferred exploration expenses

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités de la Société et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties. Les soldes à payer relatifs à ces transactions sont les comptes fournisseurs et frais courus pour un montant de 105 867 \$ (14 518 \$ en 2010).

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 30 mars 2011, la Société a complété deux placements privés de 13 895 000 et 2 105 000 unités chacun (total de 16 000 000 d'unités comprenant 16 000 000 d'actions et 8 000 000 de bons de souscription) pour un produit de souscription respectif de 6 947 500 \$

- (1) In March 2010, the Company received the authorization to extend for 12 months the term of the "A" warrant expiring on April 15, 2010. Those warrants expired on April 15, 2011.
- (2) In March 2010, the Company received the authorization to extend for 24 months the term of the "B" warrant expiring on April 15, 2010. The term of those warrants was extended to April 15, 2012.
- (3) In March 2011, the Company completed two private placements for a total of \$8,000,000, consisting of 16,000,000 units comprised of 16,000,000 common shares and 8,000,000 warrants (see Note 14 of the Company's financial statements for the year ended February 28, 2011).

OFF BALANCE SHEET ARRANGEMENTS

The Company did not enter into any off-balance sheet arrangements.

CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Duncan property is subject to certain agreements and royalties. See Note 4 of the Company's financial statements for the year ended February 28, 2011 (Note 6 in 2010).

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company carried out the following transactions with companies controlled by officers of Augyva Mining Resources Inc:

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties. The outstanding amount payable related to these transactions are accounts payable and accrued liabilities in the amount of \$105,867 (\$14,518 en 2010).

SUBSEQUENT EVENTS

On March 30, 2011, the Company completed two private placements of 13,895,000 and 2,105,000 units each (total of 16,000,000 units comprised of 16,000,000 common shares and 8,000,000 common share purchase warrants) for aggregate gross proceeds each

et 1 052 500 \$ (total de 8 000 000 \$). Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier pourra être exercé au prix de 0,70 \$ l'action jusqu'au 30 mars 2013. La société a alloué une valeur de 6 220 000 \$ aux actions et une valeur de 1 780 000 \$ aux bons de souscription. La Société a payé des honoraires d'intermédiaires de 547,363\$ et 52,625\$ respectivement pour chaque placement.

De plus, la société a émis 1 119 300 unités permettant aux courtiers d'acquérir une unité au prix de 0,50 \$ jusqu'au 30 mars 2013, chaque unité comprenant une actions ordinaire et un demi bon de souscription (total maximal de 559 650 bons de souscription), chaque bon de souscription en entier permettant d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,70 \$ pour une période de 24 mois. La Société a estimé la valeur de ces unités aux courtiers à un montant de 590 150\$ qui a été porté dans les frais d'émission d'actions.

La juste valeur des bons de souscription émis et des unités émises aux courtiers a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes :

	<u>2012</u>	
Bons de souscription		Warrants
Taux d'intérêt pondéré sans risque	1,83 %	Weighted average risk-free interest rate
Volatilité prévue moyenne pondérée	120 %	Weighted average expected volatility
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	2 ans / 2 years	Weighted average expected life
Dividende prévu	0%	Expected dividend
Unités émises aux courtiers		Units issued to brokers
Taux d'intérêt pondéré sans risque	1,83 %	Weighted average risk-free interest rate
Volatilité prévue moyenne pondérée	120 %	Weighted average expected volatility
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	2 ans / 2 years	Weighted average expected life
Dividende prévu	0%	Expected dividend

En date du 21 avril 2011, la société a annoncé avoir émis un total de 5 848 500 actions ordinaire pour un produit total de 2 631 825 \$ suite à l'exercice de 5 848 500 bons de souscription avec prix de levé de 0,45\$ par bon (sur un total de 6 000 000 de bons émis) qui expiraient le 15 avril 2011.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Il n'y a pas eu de modifications de conventions comptables au cours de l'exercice.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre au Normes internationales d'information financière (les «IFRS»). La transition des principes comptables généralement reconnus au Canada (les PCGR) aux IFRS est une proposition importante qui pourrait avoir un impact significatif sur les méthodes de

of \$6,947,500 and \$1,052,500 (total of \$8,000,000). Each unit is comprised of one common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$0.70 per share until March 30, 2013. The Company has attributed a value of \$6,220,000 for the common shares and a value of \$1,780,000 for the common share purchase warrants. The Company paid finder's fees of \$547,363 and \$52,625 respectively for each placement.

In addition, the Company issued to brokers 1,119,300 units who give the holder to acquire units at a price of \$0.50 until March 30, 2013. Each unit is comprised of one common share and one-half common share purchase warrant (for a maximum of 559,650 warrants), with each whole common share purchase warrant exercisable at \$0.70 for 24 months. The Company estimated the value of these units at an amount of \$590,150 that is recorded as share issued expenses.

The weight average fair value of these warrants and units issued to brokers was estimated using the following assumptions:

As at April 21, 2011, the Company announced it issued 5,848,500 common shares for a net proceed of \$2,631,825 following the exercise of 5,848,500 warrant with an exercisable price of \$0.45 per warrant (on a total of 6,000,000 warrants issued) expiring on April 15, 2011.

ACCOUNTING CHANGES

There was no change in accounting policies during the year.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

In February 2008, Canada's Accounting Standards Board confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards ('IFRS'). Changing from current generally accepted accounting principles in Canada ("Canadian GAAP") to IFRS is a significant undertaking that may materially affect the Company's accounting methods, the presentation of financial information and

comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information de la Société. La Société a élaboré un plan d'action afin d'être prête pour la conversion à son premier trimestre, débutant le 1^{er} mars 2011.

Le plan d'action de la Société est le suivant :

Étape 1 : Diagnostic

Le diagnostic a été réalisé en juin 2011. Cette étape a permis de comprendre et identifier les efforts nécessaires pour préparer l'information financière selon les IFRS. En vue de la transition aux IFRS, la Société a créé un comité composé d'un dirigeant et d'administrateurs et a désigné des ressources externes pour mettre en oeuvre le plan.

Étape 2 : Évaluation et planification

Conventions comptables affectées

En général, beaucoup d'efforts devront être mis sur la présentation des états financiers puisque les IFRS demandent plus de divulgation. La liste qui suit répertorie les principaux domaines où les modifications de conventions comptables devraient avoir une incidence sur les états financiers de la Société. Cette liste ne devrait pas être considérée comme une liste exhaustive des modifications qui découleront de la conversion aux IFRS. Elle porte sur les normes qui existent en fonction des actuels PCGR et des IFRS. Pour le moment, la Société n'est pas en mesure de quantifier de façon fiable l'incidence prévue de ces différences sur ses états financiers. Les normes sont les suivantes:

IFRS 1 - Adoption initiale

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

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

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

IFRS 2 - Paiement fondé sur les actions

Lorsque l'acquisition d'actions sur exercice d'options est graduelle, IFRS 2 requiert que chaque tranche de l'octroi soit évaluée et comptabilisée séparément, car chaque tranche a une période d'acquisition différente et

its information systems. The Company has developed an action plan to be ready for conversion for the first quarter, beginning March 1, 2011.

The Company' action plan is as follows:

Step 1: Diagnosis

The diagnosis was made in June 2011 to understand, identify and assess the overall effort required to produce financial information under IFRS. As part of the transition to IFRS, the Company has established a committee comprised of an officer and directors and has designated external resources to conduct the implementation of the plan.

Step 2: Design and planning

Accounting Policies Impacted

Overall, a lot of efforts will be given to the financial statements presentation as IFRS require more disclosure. 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. This list should not be regarded as a complete list of changes that will result from the transition to the IFRS. 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 all of the expected impacts of these differences on its financial statements. They are as follows:

IFRS 1 – First Time Adoption

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

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

Additionally, to ensure financial statements contain highquality information transparent to users, IFRS 1 contains disclosure requirements to highlight changes made to financial statement items due to the IFRS transition.

IFRS 2 - Share-based payments

For graded-vesting features, IFRS 2 requires each instalment to be treated as a separate share option grant, because each instalment has a different vesting period and hence the fair value of each instalment will

ainsi la juste valeur de chacune d'elle sera différente. Cette IFRS aura un impact sur les états financiers de la Société étant donné que les actions ne peuvent être acquises dès l'octroi des options d'achats d'actions.

IFRS 6 - Actifs miniers, exploration et évaluation des coûts

Selon cette IFRS, la Société doit déterminer une convention comptable afin d'identifier spécifiquement les dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation des ressources minérales qui seront comptabilisées comme actifs. Les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être classés comme corporels ou incorporels selon la nature des actifs acquis.

La Société entend conserver sa politique actuelle qui est de reporter ses dépenses d'exploration jusqu'à la mise en production, mais les dépenses au-delà de la phase d'exploration et d'évaluation seront considérées selon le critère de capitalisation des immobilisations. Comme les propriétés minières de la Société ne sont pas en phase de développement, aucun impact significatif n'est attendu. Il n'y aura pas d'impact de transition sur l'état de la situation financière et l'état des résultats et résultat étendu et déficit. La Société choisira de présenter ses actifs comme actifs incorporels.

IAS 20 – Comptabilisation des crédits d'impôts à l'exploration

La Société entend suivre IAS20 concernant le traitement comptable des crédits d'impôts relatifs aux ressources et ces derniers seront comptabilisés en diminution des actifs. Aucun ajustement ne sera nécessaire à la date de transition.

IAS 36 – Dépréciation

Les IFRS requièrent un test de dépréciation en une étape (le test de dépréciation est fait en utilisant les flux de trésorerie actualisés) plutôt que celui en deux étapes selon les PCGR (qui utilisent les flux de trésorerie non actualisés comme indicateur pour identifier une dépréciation potentielle). IFRS requièrent le renversement des pertes de dépréciation lorsqu'il y a un changement dans les estimations utilisées pour déterminer les valeurs recouvrables; ceci n'est pas permis selon les PCGR.

Actuellement, des tests de dépréciation des propriétés minières sont appliqués sur une base trimestrielle conformément aux PCGR. Bien que la méthodologie des tests de dépréciation selon les IFRS soit légèrement différente, aucun impact majeur n'est prévu lors du passage aux IFRS.

Étape 3 : Solutions

Description des principales différences entre les conventions comptables actuelles et celles que la Société entend appliquer et évaluation de l'impact sur les systèmes informatiques et contrôles internes de la Société. Cette étape sera complétée en juin 2011.

differ. This IFRS does have a material impact on the Company's financial statements since the options granted are vesting gradually.

IFRS 6 – Mineral property interests, exploration and evaluation costs

As per this IFRS, the Company is required to develop an accounting policy to specifically identify which expenditures on exploration and evaluation activities will be recorded as assets. Exploration and evaluation assets shall be classified as either tangible or intangible according to the nature of the assets acquired.

The Company intends to keep its actual accounting policy which defers exploration expenses until the production stage. Expenses incurred beyond the exploration and evaluation stage will be considered according to the capitalisation criteria for property, plant and equipment. As the Company's mineral properties are not in development phase, no significant impact is expected. There will be no impact on the status of the financial situation or the statement of earnings and comprehensive loss and deficit. The Company will choose to present its assets as intangible assets.

IAS 20 – Accounting treatment of mining exploration Tax Credit

The Company intends to adopt IAS20 concerning the accounting treatment of mining exploration tax credits and these will be recorded as a reduction of assets. No adjustment will be necessary at the transition date.

IAS 36 – Depreciation

IFRS require the use of a one-step impairment test (impairment testing is performed using discounted cash flows) rather than the two-step test under Canadian GAAP (using undiscounted cash flow as a trigger to identify potential impairment loss). IFRS require reversal of impairment losses (excluding goodwill) where previous adverse circumstances have changed; this is prohibited under Canadian GAAP.

Impairment tests have been applied on the carrying value of mining projects on a quarterly basis, as required under Canadian GAAP. Although the methodology of testing impairment under IFRS is slightly different, no major impact is expected during the transition to IFRS.

Step 3: Solutions

Description of principal differences between the current accounting policies and those the Company intends to apply and the evaluation of the effect on the computer information system and internal accounting controls. This step will be completed in June 2011.

L'évaluation de l'impact sur les systèmes d'information concernant les normes IFRS pour la saisie des données est terminée et aucune incidence importante n'a été relevée.

Systemes d'information

Le processus comptable de la Société est simple puisqu'elle est une compagnie au stade d'exploration. La Société sera en mesure d'opérer ses systèmes comptables sous les IFRS puisqu'aucun défi important n'est entrevu. Les principaux changements ont été identifiés.

Contrôles internes

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

Impact sur les activités commerciales

Les processus d'affaires de la Société sont simples et aucun défi important n'est prévu pour opérer selon les IFRS. La Société ne prévoit pas que les IFRS auront des effets importants sur ses activités commerciales concernant les ententes contractuelles et la réalisation de placements privés. La Société n'a pas de plan de rémunération qui sera affecté par les IFRS et son régime d'options d'achat d'actions ne sera pas affecté par des ratios ou objectifs financiers. La Société continuera d'évaluer l'impact sur ses activités tout au long du processus de transition.

Étape 4 : Mise en oeuvre

Cette étape comprendra la mise en oeuvre de tous les changements approuvés au cours de l'évaluation et de la conception du plan de conversion qui permettra la préparation des états financiers intermédiaires du 31 mai 2011 (avec les chiffres comparatifs du 31 mai 2010) avec le bilan d'ouverture du 1er mars 2010. La Société confirme qu'elle sera en mesure d'établir des états financiers intermédiaires du 31 mai 2011 conforme aux normes IFRS. L'étape de la mise en oeuvre s'échelonnera jusqu'en juillet 2011.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

The assessment of the impact on the information systems regarding IFRS requirements for capturing data has been completed and no significant impact is expected.

Information Systems

The accounting processes of the Company are simple since the Company is still at the exploration stage and no major challenges are expected at this point to operate the accounting system under the IFRS. The main changes have been identified.

Internal Controls

Management is responsible of having procedures to ensure that there is sufficient knowledge to support the certification of the financial statements and MD&A, more specifically that the SEDAR filings present fairly the results of the Company. Management will make sure that once the convergence process is completed, it can still certify its filings.

Impact on the Business

The business processes of the Company are simple and no major challenges are expected at this point to operate under IFRS. The Company doesn't expect that IFRS will have a material impact on its commercial activities in terms of contractual agreements or the completion of private placements. The Company has no compensation arrangements that will be affected by the implementation of IFRS and its stock option plan will not be affected by ratios or financial objectives. The Company will continue to assess the impact on the business throughout the transition process.

Step 4: Implementation

This step comprises the implementation of all changes approved during the evaluation and elaboration of the changeover plan which will allow the preparation of the interim financial statements of May 31, 2011 (with the comparative figures of May 31, 2010) with the opening balance of March 1, 2010. The Company confirms that it will be able to establish the interim financial statements of 31 May 2011 in accordance with IFRS. This step will be completed in July 2011.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management objectives and policies

The Company is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investment activities. The Company's management manages financial risks. The Company does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

RISQUES ET INCERTITUDES

L'énoncé qui suit fait état d'un certain nombre de risques qui, selon la direction, peuvent affecter les activités de la Société.

Risques financiers

Les principaux risques auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

Risque de taux d'intérêt

Les placements à court terme portent intérêt à taux fixe et exposent la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Une fluctuation de 1 % des taux d'intérêt sur les marchés entraînerait une fluctuation des résultats de la Société d'environ 49 000 \$ (15 000 \$ en 2010). Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par son encaisse et ses placements à court terme détenus dans la même institution financière. La Société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse et les placements à court terme dans des instruments financiers garantis par et détenus chez une institution financière de renom. La Société est aussi assujettie au risque de crédit par l'effet à recevoir d'une société contrôlée par un dirigeant de la Société. La Société évalue la probabilité de recouvrement de l'effet à recevoir à chaque trimestre et provisionnera tout montant jugé irrécouvrable.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie afin de s'assurer que la Société dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations et poursuivre ses programmes d'exploration. Les obligations de la Société viennent généralement à échéance dans les 90 prochains jours ou moins. Pour gérer ce risque de liquidité, la Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de déterminer ses besoins de financement. Conséquemment, la Société pourrait devoir lever de nouveaux financements ou réviser à la baisse ses activités et ses programmes d'exploration. La capacité de la Société à organiser de tels financements à l'avenir dépendra en partie de la conjoncture des marchés boursiers ainsi que du succès commercial de la Société. Rien ne garantit que la Société réussira dans ses efforts pour obtenir du financement supplémentaire à des conditions satisfaisantes.

RISKS AND UNCERTAINTIES

The following discussion reviews a number of important risks which management believes could impact the Company's business.

Financial risks

The Company's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows:

Interest rate risk

Short term investments bear interest at a fixed rate and the Company is, therefore, exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations. A fluctuation of 1% of interest rates on the markets would involve a fluctuation of the annual results of the Company of approximately \$49,000 (\$15,000 in 2010). The Company's other financial assets and liabilities do not comprise any interest rate risk since they do not bear interest.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Company is subject to concentrations of credit risk through cash and short-term investment held in the same financial institution. The Company reduces its credit risk by maintaining its cash and short-term investment in financial instruments guaranteed by and held with a reputable financial institution. The Company is also exposed to credit risk through its receivable from a company controlled by an officer of the Company. The Company estimated the recoverability of the receivable each quarter and will provision all amount estimated as unrecoverable.

Liquidity risk

The risk management of liquidity aims at maintaining rising sufficient treasury and equivalents of treasury in order to make sure that the Company has the required funds to meet its obligations and to continue its exploration programs. Obligations of the Company are generally due in 90 days or less. To manage the risk of liquidity, the Company establishes budget and treasury estimates in order to determine its financing needs. Consequently, the Company may have to raise additional funds and undertake further equity financing or reduce its activities and its exploration programs. The ability of the Company to arrange such financing in the future will depend in part upon prevailing capital market conditions, as well as the business success of the Company. There can be no assurance that the Company will be successful in its efforts to arrange additional financing on terms satisfactory to the Company.

Risques reliés à l'industrie

Titres des propriétés minières

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquels la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non enregistrés et ne pas être conforme aux exigences réglementaires.

Nécessité d'importantes dépenses en immobilisations

D'importantes dépenses sont nécessaires pour établir les réserves de minerai au moyen du forage, pour élaborer des procédés métallurgiques afin d'extraire le minerai et, dans le cas de nouvelles propriétés, pour aménager des installations et des infrastructures d'extraction minière et de traitement à un emplacement choisi pour l'extraction minière. Même si des avantages importants peuvent être tirés de la découverte d'un important gisement, rien ne garantit que des minéraux seront découverts en quantité suffisante pour justifier une exploitation commerciale ou que les fonds requis pour l'aménagement peuvent être obtenus en temps opportun. La découverte de gisements minéraux dépend d'un certain nombre de facteurs. Ces facteurs incluent, sans limitation, la qualité de l'équipe chargée de faire de la prospection, la qualité du secteur d'exploration, incluant les teneurs, la configuration du gisement potentiel, les conditions météorologiques, l'accès au site ainsi que tout autre événement imprévu. Une fois découvert, la viabilité commerciale d'un gisement dépend aussi d'un certain nombre de facteurs dont certains concernent les caractéristiques particulières du gisement, telles que sa taille, sa teneur et sa proximité à des infrastructures et dont certains sont plus généraux, tels que le cours des métaux, la réglementation gouvernementale et la protection environnementale. Ces facteurs sont, pour la plupart, indépendants de la volonté de la Société. De plus, étant donné ces risques, il n'existe aucune certitude que les dépenses que la Société engagera sur ses propriétés aboutiront à la découverte de quantités de minerai exploitables sur le plan commercial.

Dangers et risques liés à l'exploitation

Les entreprises dans lesquelles la Société a un intérêt sont ou seront assujétiées à des dangers et risques normalement accessoires à l'exploration, la mise en valeur et la production de minéraux, dont n'importe lequel pourrait entraîner des arrêts de travail, l'endommagement ou la destruction de biens, la perte de vie et des dommages environnementaux. Actuellement, la Société ne souscrit aucune assurance de responsabilité à l'égard de ces risques; elle choisit plutôt de s'assurer que ses sous-traitants disposent d'une couverture d'assurance convenable. La nature de

Risks relating to the Industry

Titles to Mining Properties

Although management has taken steps to verify title to mining properties in which the Company has an interest, in accordance with industry standards for the current 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 be non-compliant with regulatory requirements.

Substantial Capital Expenditures Required

Substantial expenditures are required to establish ore reserves through drilling, to develop metallurgical processes to extract metal from the ore and, in the case of new properties, to develop mining and processing facilities and infrastructure at any site chosen for mining. Although substantial benefits may be derived from the discovery of a major mineralized deposit, no assurance can be given that minerals will be discovered in sufficient quantities to justify commercial operations or that the funds required for development can be obtained on a timely basis. The discovery of mineral deposits is dependent upon a number of factors. These factors include, but are not limited to, the quality of the team in charge of prospecting, the quality of the exploration area, including the grade and tonnage of ore, the configuration of the potential orebody, climatic conditions, adequate access to the site and any other unforeseen events. The commercial viability of a mineral deposit once discovered is also dependent upon a number of factors, some of which relate to particular attributes of the deposit, such as size, grade and proximity to infrastructure, and more general factors such as metal prices and government regulations, including environmental protection. Most of these factors are beyond the control of the Company. In addition, because of these risks, there is no certainty that the expenditures to be made by the Company on the exploration of its properties will result in the discovery of commercial quantities of ore.

Operating Hazards and Risks

Operations in which the Company has an interest are or will be subject to hazards and risks normally incidental to exploration, development and production of minerals, any of which could result in work stoppages, damage to or destruction of property, loss of life and environmental damage. The Company does not currently carry any liability insurance for such risks, electing instead to ensure its contractors have adequate insurance coverage. The nature of these risks is such that liabilities might exceed any insurance policy limits, the liabilities and hazards might not be insurable or the

ces risques est telle que ces responsabilités pourraient excéder toute garantie de police d'assurance, que les responsabilités et les risques puissent ne pas être assurables ou que la Société puisse choisir de ne pas s'assurer elle-même contre ces responsabilités en raison du coût élevé des primes ou d'autres facteurs. Ces responsabilités peuvent avoir une incidence défavorable importante sur la situation financière de la Société.

Fluctuation des cours des minéraux

L'industrie minière dépend beaucoup du cours des métaux ou des minéraux qui sont extraits. Rien ne garantit que, même si des quantités de ressources minérales exploitables sont découvertes, un marché rentable existera pour leur vente. Rien ne garantit que les cours des minéraux seront tels que les propriétés de la Société pourront être exploitées à profit. Il se peut que des facteurs indépendants de la volonté de la Société affectent la vente des minéraux qui sont découverts. Le cours des métaux de base et précieux a été très volatil et a beaucoup fluctué sur de courtes périodes de temps, et est touché par de nombreux facteurs indépendants de la volonté de la Société.

Volatilité du cours de titres cotés en bourse

Au cours des dernières années, les marchés boursiers au Canada et aux États-Unis ont connu un degré élevé de volatilité des cours et des volumes et les cours des titres de nombreuses sociétés, y compris les sociétés d'exploration minière, ont subi d'importantes fluctuations qui n'étaient pas nécessairement liées au rendement, aux valeurs d'actif sous-jacentes ou aux perspectives de ces sociétés. Rien ne garantit que les cours ne continueront pas à fluctuer.

Conflits d'intérêts

Certains administrateurs de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point.

Dépendance envers la direction et employés clés

Le succès de la Société dépend en grande partie du rendement de ses administrateurs et dirigeants et du personnel qualifié pour mener à bien ses activités. La perte des services de l'une de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités et les perspectives de la Société.

Company might not elect to insure itself against such liabilities due to high premium costs or other factors. Such liabilities may have a materially adverse effect upon the Company's financial condition.

Fluctuating Mineral Prices

The mining industry is heavily dependent upon the market price of the metals or minerals being mined. There is no assurance that, even if commercial quantities of mineral resources are discovered, a profitable market will exist for the sale of the same. There can be no assurance that mineral prices will be such that the Company's properties can be mined at a profit. Factors beyond the control of the Company may affect the marketability of any minerals discovered. The prices of many base and precious metals have experienced volatile and significant price movements over short periods of time, and are affected by numerous factors beyond the control of the Company.

Price Volatility of Publicly Traded Securities

In recent years, the securities markets in Canada and in the United States have experienced a high level of price and volume volatility, and the market prices of securities of many companies, including mining companies, have experienced wide fluctuations in price which have not necessarily been related to the operating performance, underlying asset values or prospects of such companies. There can be no assurance that continual fluctuations in price will not occur.

Conflicts of Interest

Certain directors of the Company are also directors, officers or shareholders of other companies that are similarly engaged in the business of acquiring, developing and exploiting natural resource properties. Such associations may give rise to conflicts of interest from time to time. The directors of the Company are required by law to act honestly and in good faith in the best interests of the Company and to disclose any interest, which they may have in any project or opportunity of the Company. If a conflict arises at a meeting of the board of directors, any director in a conflict must disclose his interest and abstain from voting on such matter.

Dependence on, and Protection of, Management and Key Personnel

The success of the Company is currently largely dependent on the performance of its directors, officers and other qualified personnel. The loss of the services of any of these persons could have an adverse effect on the Company's business and prospects.

Risques environnementaux et autres exigences réglementaires

Les activités actuelles ou futures de la Société, y compris les activités d'exploration ou d'aménagement et la mise en production de ses propriétés, exigent des permis de diverses autorités gouvernementales fédérales, provinciales et locales et ces activités sont régies par des lois et des règlements régissant la prospection, l'aménagement, l'extraction minière, la production, les taxes et impôts, les normes du travail, la santé et la sécurité au travail, l'élimination des déchets, les substances toxiques, l'aménagement du territoire, la protection environnementale, la sécurité minière et d'autres questions. Les sociétés qui exercent leurs activités dans le domaine de l'exploitation minière engagent généralement des coûts élevés et subissent parfois des retards de production et d'autres échecs en raison de la nécessité d'obtenir les permis requis et de se conformer aux lois et règlements applicables. Rien ne garantit que tous les permis dont la Société peut avoir besoin dans le futur pour la construction d'installations minières et l'exploitation minière pourront être obtenus à des conditions raisonnables ou que ces lois et règlements n'auront pas une incidence défavorable sur un projet minier que la Société pourrait entreprendre. La Société est d'avis qu'elle se conforme à la législation environnementale quant à ses aspects importants. Au stade de l'exploration, les coûts reliés au respect des lois environnementales ne sont pas significatifs.

STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

La direction continuera de gérer les fonds de la Société de façon très rigoureuse en ayant comme premier objectif d'optimiser le rendement de l'investissement de ses actionnaires. Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 23 juin 2011. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers et rapport trimestriels et annuels sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com) et sur le site de la Société (www.augyva.com).

Ce rapport de gestion a été revu par le comité de vérification de la Société et approuvé par le conseil d'administration.

(S) *Georges-Yvan Gagnon*
Président et chef de la direction
President and CEO

Environmental Risks and other Regulatory Requirements

The current or future operations of the Company, including exploration or development activities and commencement of production on its properties require permits from various federal, provincial and local governmental authorities, and such operations are and will be governed by laws and regulations governing prospecting, development, mining, production, taxes, labour standards, occupational health, waste disposal, toxic substances, land use, environmental protection, mine safety and other matters. Companies engaged in the development and operation of mines and related facilities generally experience increased costs and delays in production and other schedules as a result of the need to comply with the applicable laws, regulations and permits. There can be no assurance that all permits which the Company may eventually require for the construction of mining facilities and the conduct of mining operations will be obtainable on reasonable terms or that such laws and regulations would not have an adverse effect on any mining project which the Company might undertake. The Company considers that it is in material compliance with the existing environmental legislation. At the exploration stage, costs related to environmental legislation compliance are not material.

STRATEGY AND EXPECTATIONS

Management will continue to account for the Company's funds very rigorously, its first goal being the optimization of shareholders' return on investment. Its development strategy aims towards the discovery of economically recoverable ore reserves, and to generate revenues out of mineral deposits to ensure the Company's viability. Management, while applying its development strategy, will consider the global environment in which exploration evolves the evolution of the stock exchange market as well as the price of gold and other metals and minerals.

ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This management discussion and analysis was prepared as at June 23, 2011. The Company regularly discloses additional information through the filing of press releases, financial statements, quarterly and annual reports on SEDAR website (www.sedar.com) and on the Company's website (www.augyva.com).

This report was reviewed by the Company's audit committee and was approved by the Board of Directors.

(S) *Lynda Paulin*
Chef des finances
CFO

**RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC.
ÉTATS FINANCIERS
EXERCICES TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2011 ET LE 28 FÉVRIER 2010
(UNE SOCIÉTÉ D'EXPLORATION)**

**AUGYVA MINING RESOURCES INC.
FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010
(AN EXPLORATION COMPANY)**

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT 2-3 INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

ÉTATS FINANCIERS

FINANCIAL STATEMENTS

Bilans	4	Balance Sheets
Résultats, résultat étendu et déficit	5	Earnings, comprehensive income and Deficit
Flux de trésorerie	6-7	Cash Flows
Notes complémentaires	8 à 30	Notes to Financial Statements



Raymond Chabot Grant Thornton
S.E.N.C.R.L.
Place du Québec
888, 3e Avenue
Val-d'Or (Québec) J9P 5E6

Téléphone : 819 825-6226
Télécopieur : 819 825-1461
www.rcgt.com

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Ressources Minières Augyva Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Ressources Minières Augyva Inc., qui comprennent les bilans aux 28 février 2011 et 2010 et les états des résultats et résultat étendu, du déficit et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Independent Auditor's Report

To the shareholders of
Augyva Mining Resources Inc.

We have audited the accompanying financial statements of Augyva Mining Resources Inc., which comprise the balance sheets as at February 28, 2011 and 2010 and the statements of earnings and comprehensive income, deficit and cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Ressources Minières Augyva Inc. aux 28 février 2011 et 2010 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

 ¹


Val-d'Or (Québec), le 27 juin 2011

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Augyva Mining Resources Inc. as at February 28, 2011 and 2010 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

 ¹

Val-d'Or (Québec), June 27, 2011

¹Comptable agréé auditeur permis N° 14197

¹Chartered accountant auditor permit no. 14197

RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC.
AUGYVA MINING RESOURCES INC.
BILANS
aux 28 février 2011 et 2010
BALANCE SHEETS
February 28, 2011 and 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	557 770	13 700	Cash
Placements à court terme (2,00%; 0,52% en 2010), échéant en novembre 2012	4 920 747	1 521 263	Short term investments (2.00%; 0.52% in 2010), maturing in November 2012
Taxes de vente à recevoir	100 776	45 752	Sales taxes receivable
Crédits d'impôts reliés à l'exploration à recevoir	459 750	1 246 929	Exploration tax credits receivable
Effet à recevoir d'une société contrôlée par un dirigeant de la Société (note 4)	641 741	601 375	Receivable from a company controlled by an officer of the Company (Note 4)
Frais payés d'avance	42 549	19 160	Prepaid expenses
	<u>6 723 333</u>	<u>3 448 179</u>	
Actions cotées	-	653	Listed shares
Immobilisations (note 3)	10 617	7 659	Equipment (Note 3)
Propriétés minières (note 4)	215 768	211 046	Mining properties (Note 4)
Dépôt sur forage	72 000	-	Deposit on drilling
Frais d'exploration reportés (note 5)	3 199 525	4 264 674	Deferred exploration expenses (Note 5)
	<u>10 221 243</u>	<u>7 932 211</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer (note 11)	442 200	87 733	Accounts payable and accrued liabilities (Note 11)
Dû à des dirigeants et administrateurs, sans intérêt, à demande	59 591	74 565	Due to officers and directors, without interest, on demand
Revenus de gestion différés (note 4)	208 300	-	Deferred management income (Note 4)
Obligation relative à une propriété minière (note 4)	1 388 064	-	Obligation on a mining property (Note 4)
	<u>2 098 155</u>	<u>162 298</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 6)	10 076 993	9 996 633	Capital stock (Note 6)
Bons de souscription (notes 6 et 7)	1 481 065	826 300	Warrants (Note 6 and 7)
Surplus d'apport (notes 6 et 7)	1 702 085	1 666 414	Contributed surplus (Note 6 and 7)
Déficit	(5 137 055)	(4 719 434)	Deficit
	<u>8 123 088</u>	<u>7 769 913</u>	
	<u>10 221 243</u>	<u>7 932 211</u>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION /
ON BEHALF OF THE BOARD

(s) George-Yvan Gagnon, Administrateur / Director

(s) Lynda Paulin, Administrateur / Director

RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC.
AUGYVA MINING RESOURCES INC.
**RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU
ET DÉFICIT**
**EXERCICES TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2011
ET LE 28 FÉVRIER 2010**
**EARNINGS AND COMPREHENSIVE INCOME
AND DEFICIT**
**YEARS ENDED FEBRUARY 28, 2011
AND FEBRUARY 28, 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
Résultats et résultat étendu			Earnings and comprehensive income
Rémunération des administrateurs et des dirigeants incluant un montant de 44 206 \$ (20 515 \$ en 2010) comme rémunération à base d'actions	308 594	340 650	Directors and officers' compensation including an amount of \$44,206 (\$20,515 in 2010) as stock-based compensation
Rémunération à base d'actions des consultants	11 340	6 335	Consultants' stock-based compensation
Frais généraux et d'administration	358 611	149 208	General and administrative charges
Radiation de frais d'exploration reportés	13 296	53 754	Write-off of deferred exploration expenses
Amortissement des immobilisations	2 534	2 969	Amortization of equipment
	<u>694 375</u>	<u>552 916</u>	
Revenus de gestion	378 700	-	Management income
Revenus d'intérêts	20 264	-	Interest
Gain sur cession d'un intérêt dans une propriété minière	511 827	-	Gain on disposal of an interest in a mining property
Gain sur cession de placement	1 479	-	Gain on disposal of investment
Revenus net de placements			Net investment income
Variation des justes valeurs sur placements à court terme désignés comme détenus à des fins de transaction	24 484	13 394	Change in fair value on short-term investments designated as held-for-trading
	<u>936 754</u>	<u>13 394</u>	
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	242 379	(539 522)	Earnings (loss) before income taxes
Impôts futurs (note 10)	-	374 827	Future income taxes (Note 10)
	<u>242 379</u>	<u>(164 695)</u>	
Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu			Net earnings (net loss) and comprehensive income (loss)
Perte nette par action de base et diluée (note 9)	<u>(0,01)</u>	<u>(0,00)</u>	Basic and diluted net loss per share (note 9)
Déficit			Deficit
Déficit au début	(4 719 434)	(4 554 739)	Deficit, beginning of year
Bénéfice net (perte nette)	242 379	(164 695)	Net earnings (net loss)
Effet de la prolongation de la durée de vie des bons de souscription (note 6)	(660 000)	-	Effect of warrants' life extension (Note 6)
Déficit à la fin	<u>(5 137 055)</u>	<u>(4 719 434)</u>	Deficit, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC.
AUGYVA MINING RESOURCES INC.
FLUX DE TRÉSORERIE
**EXERCICES TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2011
ET LE 28 FÉVRIER 2010**
CASH FLOWS
**YEARS ENDED FEBRUARY 28, 2011
AND FEBRUARY 28, 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Bénéfice net (perte nette)	242 379	(164 695)	Net earnings (net loss)
Éléments hors caisse :			Non-cash items :
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(24 484)	68 019	Changed in fair value of financial instruments
Gain sur la disposition de placement	(1 479)		Gain on disposal of investment
Gain sur cession d'un intérêt dans une propriété minière	(511 827)	-	Gain on disposal of interest in a mining property
Radiation des frais d'exploration reportés	13 296	53 754	Write-off of deferred exploration expenses
Rémunération à base d'actions	55 546	26 850	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations	2 534	2 969	Amortization of equipment
Impôts futurs	-	(374 827)	Future income taxes
	<u>(224 035)</u>	<u>(387 930)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :			Changes in non-cash operating working capital items :
Taxes de vente à recevoir	(55 024)	44 780	Sales taxes receivable
Frais payés d'avance	(23 389)	9 930	Prepaid expenses
Comptes fournisseurs et charges à payer	134 188	(107 730)	Accounts payable and accrued liabilities
Revenus de gestion différés	208 300	-	Deferred management income
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>40 040</u>	<u>(440 950)</u>	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dû à des dirigeants et administrateurs	(14 974)	49 372	Due to officers and directors
Effet à recevoir d'une société contrôlé par un dirigeant de la société	505 494	-	Receivable from a company controlled by an officer of the Company
Obligation relative à une propriété minière	1 388 064	-	Obligation on a mining property
Émission d'actions	55 250	-	Issue of shares
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>1 933 834</u>	<u>49 372</u>	Cash flows from financing activities

FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)**EXERCICES TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2011****ET LE 28 FÉVRIER 2010****CASH FLOWS (CONTINUED)****YEARS ENDED FEBRUARY 28, 2011****AND FEBRUARY 28, 2010****ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT****INVESTING ACTIVITIES**

Cession de placements	2 132	2 085 000	Disposal of investment
Placements à court terme	(3 375 000)	-	Short-term investment
Encaissement de crédits d'impôts reliés à l'exploration	930 593	298 620	Payment of exploration tax credits
Acquisition d'immobilisations	(5 492)	-	Acquisition of equipment
Acquisition de propriétés minières	(38 755)	(7 242)	Acquisition of mining properties
Dépôt sur forage	(72 000)	-	Deposit on drilling
Frais d'exploration reportés	(1 396 218)	(1 993 781)	Deferred exploration expenses
Frais d'exploration reportés remboursés en vertu de l'entente d'option sur la propriété Duncan	2 524 936	-	Deferred exploration expenses refunded under the term of an option agreement on Duncan property
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(1 429 804)</u>	<u>382 597</u>	Cash flows from investing activities
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	544 070	(8 981)	Net increase (decrease) in cash and cash equivalents
Encaisse au début	<u>13 700</u>	<u>22 681</u>	Cash, beginning of year
Encaisse à la fin	<u><u>557 770</u></u>	<u><u>13 700</u></u>	Cash, end of year

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 8)

Supplemental disclosures of cash flows information (Note 8)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

**1 - STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES
ACTIVITÉS**

Ressources Minières Augyva Inc. (la "Société"), constituée en vertu de la Loi régissant les sociétés par actions de régime fédéral est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada.

La Société procède à l'exploration de ses propriétés minières et n'a pas encore déterminé si ses propriétés minières contiennent des dépôts minéraux économiquement exploitables. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés au financement, à l'exploration et à l'extraction, ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Bien que la Société ait pris des mesures qui sont conformes aux standards de l'industrie pour le stade de l'exploration actuel de ses propriétés afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, ces procédures ne garantissent pas les titres de propriété. Les titres de propriété peuvent être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**Utilisation d'estimations**

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Les principales estimations incluent l'évaluation de la valeur de recouvrement des propriétés minières et des frais d'exploitation reportés, les impôts futurs et l'évaluation de la juste valeur des bons de souscription et des options d'achat d'actions. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Base de présentation

Les états financiers sont préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur. Aucune information sur la juste valeur n'est présentée lorsque la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

**1 - STATUTES OF INCORPORATION AND NATURE
OF ACTIVITIES**

Augyva Mining Resources Inc. (the "Company"), incorporated under the Canada Business Corporations Act, is an exploration company with activities in Canada.

The Company is in the process of exploring its mining property interests and has not yet determined whether its mining property interests contain mineral deposits that are economically recoverable. The exploration and development of mineral deposits involve significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors including financing, exploration and extraction risks, and environmental and other regulations.

Although the Company has taken steps to verify title to mineral 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 titles. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**Use of estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include carrying value of mining properties and deferred exploration expenses, future income tax and valuation of the warrants and options. Actual results could differ from those estimates.

Basis of presentation

The financial statements are prepared using the historical cost method, except for certain financial instruments that are recognized at fair value. No information on fair value is presented when the carrying amount corresponds to a reasonable approximation of the fair value.

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Actifs et passifs financiers**

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et des passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers sont comptabilisés à l'état des résultats et présentés dans les frais d'administration. Par la suite, les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme il est décrit ci-après :

Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats incluent les revenus d'intérêts ainsi que les gains ou pertes réalisés et non réalisés et sont présentées au poste Revenus nets de placements.

L'encaisse et les actions cotées sont classées comme actifs détenus à des fins de transaction.

Les placements à court terme sont désignés par la Société comme étant détenus à des fins de transaction car la Société prévoit les racheter, en totalité ou en partie, avant leur échéance.

Prêts et créances et autres passifs financiers

Les prêts et créances et autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste Frais d'intérêts.

L'effet à recevoir d'une société contrôlée par un dirigeant de la Société est classé comme prêt et créances.

Les comptes fournisseurs et charges à payer et le dû à des dirigeants et administrateurs sont classés comme autres passifs financiers.

Juste valeur des bons de souscriptions

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en fonction du pro-rata de leur juste valeur relative en utilisant le modèle d'évaluation de Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Financial assets and liabilities**

On initial recognition, all financial assets and liabilities are measured and recognized at their fair value, except for financial assets and liabilities resulting from certain related party transactions. Transaction costs from financial assets and liabilities are recognized in earnings and presented under administrative expenses. Subsequently, financial assets and liabilities are measured and recognized as follows:

Held-for-trading financial assets and liabilities

Held-for-trading financial assets and liabilities are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings. Changes in fair value that are recognized in earnings include interest and realized and unrealized gains or losses and are presented under Net investment income.

Cash and listed shares are classified as held-for-trading assets.

Short-term investments are designated as held for trading because the Company envisages repurchasing them, entirely or partly, before their maturing date.

Loans and receivable and other financial liabilities

Loans and receivable and other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method. Interest calculated using the effective interest method is presented in Interest expenses.

Receivable from a Company controlled by an officer of the Company is classified as loans and receivable.

Accounts payable and accrued liabilities and due to officers and directors are classified as other financial liabilities.

Fair value of the warrants

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value on a pro-rata basis using the Black-Scholes pricing model to determine the fair value of warrants issued.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Crédit d'impôt à titre de droits miniers et crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier**

La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droits miniers sur les frais liés aux activités minières engagées au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais engagés.

La Société a aussi droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt peut atteindre 38,75 % et est comptabilisé en réduction des frais engagés.

Les crédits d'impôts liés à l'exploration sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie estimative selon la méthode du solde dégressif aux taux annuels suivants :

Équipement	20 %	Equipment
Équipement informatique	30 %	Computer equipment

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les coûts d'acquisition et les dépenses d'exploration relatifs à une propriété non productive sont reportés jusqu'à ce qu'une mine soit mise en exploitation ou que la propriété soit abandonnée. Si la production commerciale a débuté, les coûts capitalisés sont amortis sur la durée de vie utile anticipée du projet en se basant sur les unités de production de l'exercice en fonction des réserves de minerai. Lors de l'abandon ou s'il est jugé que les coûts engagés jusqu'alors ne pourront être recouverts, les coûts correspondants sont imputés aux résultats de l'exercice alors en cours. Les crédits d'impôts relatifs aux ressources ainsi que les crédits de droits miniers sont portés en diminution des dépenses d'explorations reportées.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Mining rights tax credit and tax credit for mining exploration companies**

The Company is entitled to refundable mining rights tax credit on mining exploration charges incurred in Quebec. This tax credit has been applied against the expenses incurred.

The Company is also entitled to the refundable tax credit for mining exploration companies on qualified expenditures incurred. This tax credit may reach 38.75% and has been applied against the expenses incurred.

The exploration tax credits are recorded provided that the Company is reasonably certain that these credits will be received.

Equipment

Equipment is recorded at cost. Amortization is based on their estimated useful life using the diminishing balance method at the following annual rates:

Mining properties and deferred exploration expenses

Mineral properties are recorded at cost. Acquisition cost and exploration expenses relating to a non-producing property are deferred until the mineral property is brought into production or abandoned. If commercial production is achieved, the capitalized costs are amortized over the estimated useful life of the project, based on the units of production for the year as a proportion of the estimated ore reserves. Upon abandonment or if the costs to date are determined to be unrecoverable, the accumulated costs are charges to earnings. The tax credits for resources and mining rights credits are applied against the deferred exploration expenditures.

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)**

Les propriétés minières et les dépenses d'exploration sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La Société effectue un test de recouvrabilité si les flux monétaires futurs estimatifs sont disponibles. Si la direction n'a pas d'informations suffisantes pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour évaluer la possibilité de recouvrement des montants capitalisés, la direction évalue le recouvrement des montants indiqués à titre de propriétés minières et de dépenses d'exploration reportées en comparant leur juste valeur à leur valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité. Elle prendra également en considération si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la Société dans les claims miniers ont été confirmés, si la Société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés se fera pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

Impôts sur les bénéfices

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur, durant l'année ou les écarts doivent se résorber. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne se matérialisera pas.

Capital-actions

Les actions émises en considération d'actifs non monétaires sont comptabilisées à la valeur des actions sur le marché le jour où elles sont émises ou le jour où l'entente relative à l'émission a été conclue.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Mining properties and deferred exploration expenses (continued)**

Mineral properties and exploration expenditures are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The Company performs a recoverability test when estimate future cash flows are available. If management has not enough information to estimate future cash flows to evaluate the recoverability of capitalized amounts, the management will evaluate it by comparing the fair value and the carrying value, without doing a recoverability test. Management will also consider whether results from exploration works justify further investments, the confirmation of the interest of the Company in the mining claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the future development or if the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

Income taxes

The Company uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to difference between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. They are measured by applying substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse. The Company establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future tax assets will not be realized.

Capital stock

Capital stock issued for non-monetary consideration is recorded at the market value on the date the shares were issued, or on the date the agreement to issue the shares was entered into.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010****2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Capital-actions (suite)**

Aux termes des lois fiscales, la Société renonce aux déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et financées par des actions accréditatives au bénéfice des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, en considérant le CPN-146, les impôts futurs afférents aux écarts temporaires sont comptabilisés au moment de la renonciation en faveur des investisseurs avec une dépense correspondante aux frais d'émission d'actions.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société a établi un régime de rémunération à base d'actions qui est décrit à la note 6. La Société impute aux résultats la rémunération à base d'actions offerte à ses dirigeants et administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux consultants, selon la méthode fondée sur la juste valeur des services rendus. 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 charge est constatée sur la durée d'acquisition des droits pour les salariés et sur la durée des services rendus pour les consultants. Lorsque les options sont exercées, le produit d'émission et le surplus d'apport reliés à ces options sont comptabilisés au capital-actions.

Bénéfice net (perte nette) par action de base et diluée

Le bénéfice net (perte nette) par action est calculé selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action est égale à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription en circulation décrits à la note 6 en raison des pertes accumulées par la société. Le bénéfice dilué par action est calculé en tenant compte de la dilution qui aurait lieu si les titres ou autres ententes visant l'émission d'actions ordinaires étaient exercés ou convertis en actions ordinaires au début de la période ou à la date d'émission selon la date la plus éloignée. La méthode du rachat d'actions est utilisée pour calculer l'effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription. Cette méthode suppose que le produit des options d'achat d'actions et des bons de souscription qui seraient exercés au cours de l'exercice servirait à racheter des actions ordinaires à leur prix moyen au cours de la période.

Frais d'émission d'actions

Les frais reliés à l'émission d'actions sont comptabilisés en augmentation du déficit.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Capital-stock (continued)**

The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploration activities funded by flow-through shares are renounced in favour of investors in accordance with tax legislation. Under the liability method of accounting, according to EIC-146, future income taxes related to the temporary differences are recorded on the date of the renunciation to investors together with a corresponding charge to share issue expenses.

Stock-based compensation and other stock-based payments

The Company has established a stock-based compensation plan described in Note 6. The Company records in earnings stock-based compensation provided to its officers and directors, and other stock based payments to consultants, using the fair value-based method of the services rendered. The fair value of stock options at the grant date is determined using the Black-Scholes option pricing model. The expense is recorded over the vesting period for employees and the performance period for consultants. When holders exercise their options, any consideration received and any contributed surplus related to these options are credited to capital stock.

Basic and diluted earnings (loss) per share

Net loss per share is calculated using the weighted average number of outstanding shares during the year. The diluted net loss per share is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and warrants described in Note 6 because of the loss cumulated by the Company. Diluted earnings per share are calculated taking into account the dilution that would occur if securities or other agreements to issue common shares were exercised or converted into common shares at the beginning of the period or the issued date as the later of these two dates. The treasury stock method is used to compute the dilutive effect of stock options and warrants. This method assumes that proceeds from options and warrants that would be exercised during the fiscal year would be used to repurchase common shares at their average price during the period.

Share issue expenses

Expenses relating to the issue of shares are accounted in increase of deficit.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010
2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Dépréciation d'actifs à long terme**

Les immobilisations sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif à long terme sur sa juste valeur.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Impairment of long-lived assets**

Equipments is tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The carrying amount of a long-lived asset is not recoverable when it exceeds the sum of the undiscounted cash flows expected from its use and eventual disposal. In such a case, an impairment loss must be recognized and is equivalent to the excess of the carrying amount of a long-lived asset over its fair value.

3 - IMMOBILISATIONS**3 - EQUIPMENT**

		2011				
		Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization	Valeur nette / Net Value		
		\$	\$	\$		
Équipement		9 579	8 173	1 406	Equipment	
Équipement informatique		24 996	15 785	9 211	Computer equipment	
		<u>34 575</u>	<u>23 958</u>	<u>10 617</u>		
		2010				
		Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization	Valeur nette / Net Value		
		\$	\$	\$		
Équipement		9 579	7 821	1 728	Equipment	
Équipement informatique		19 504	13 603	5 901	Computer equipment	
		<u>29 083</u>	<u>21 424</u>	<u>7 659</u>		

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

4 - MINING PROPERTIES

	Solde au 28 février 2009 / Balance as at February 28, 2009	Addition	Solde au 28 février 2010 / Balance as at February 28, 2010	Addition	Disposition en vertu d'une entente d'option / Disposal regarding option agreement	Solde au 28 février 2011 / Balance as at February 28, 2011
	\$	\$	\$			\$
Lac-Yasinski	147 284	3 808	151 092	2 732	-	153 824
Duncan	-	2 186	2 186	31 847	(34 033)	-
Kali / Lac-Elmer	56 519	1 092	57 611	3 968	-	61 579
Senneville	1	52	53	208	-	261
Autres	-	104	104	-	-	104
	<u>203 804</u>	<u>7 242</u>	<u>211 046</u>	<u>38 755</u>	<u>(34 033)</u>	<u>215 768</u>

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**4- MINING PROPERTIES (continued)****Lac-Yasinski****Lac-Yasinski**

La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété située sur le territoire de la Baie James au Québec, à 550 km au nord de Matagami et à 80 km au sud de Radisson. La propriété n'est sujette à aucune redevance. La Société n'a fait aucune radiation relative aux autres titres miniers composant la propriété durant l'année.

The Company holds a 100% interest in the property located in the James Bay territory, 550 kilometres (km) North of Matagami and 80 km South of Radisson. The property is not subject to any royalty. The Company did not write-down any other titles of the property during the year.

Duncan**Duncan**

La Société détient un intérêt de 49% au 28 février 2011 (100% au 28 février 2010) dans la propriété de minerai de fer Duncan située à 45 km au sud de Radisson sur le territoire de la Baie James. Une royauté de 0,40 \$ par tonne produite de concentré de fer est payable à perpétuité à Mines Virginia Inc. (Virginia). La Société a un droit de rachat de 50% des royautés (0,20 \$ par tonne de concentré de fer) pour un montant de 4 millions \$. De plus, la Société a une option additionnelle de racheter un autre 20% des royautés (0,08 \$ par tonne de concentré de fer) pour une somme additionnelle de 4 millions \$. Tout titre acquis avant ou après février 2005 pour des propriétés de fer entourant la propriété sur une superficie de 1 kilomètre est soumis aux royautés décrites ci-dessus. Une royauté de 2% sur les revenus nets de fonderie (NSR) sur tous les autres métaux est payable à Virginia sur lequel la Société a un droit de rachat de 50% des royautés (1% NSR) pour un montant de 5 millions \$.

The Company holds a 49% interest as at February 28, 2011 (100% as at February 28, 2010) in the Duncan iron ore property located 45km south of Radisson in the James Bay area, Quebec. A perpetual production royalty of \$0.40 per ton of iron concentrate is payable to Virginia Mines Inc. ("Virginia"). The Company has a buyback right to purchase 50% (\$0.20 per ton of concentrate) of the royalty for a total payment of \$4 million. Furthermore, the Company has been granted an additional option of buying back a further 20% royalty (\$0.08 per ton of concentrate) for an additional payment of \$4 million. Any additional resource of iron ore covered by any titles, in an area of 1 kilometre surrounding the property, acquired prior to February 2005 or after such date is subject to the royalty described hereto. A 2% net smelter return (NSR) royalty, on any metal other than iron is to be paid to Virginia, on which the Company has a buyback right to purchase 50% (1% NSR) for a total payment of \$5 million.

En 2008, la Société a signé une entente d'option et de coentreprise avec Canadian Century Iron Ore Corporation («Century»). Selon les termes de l'entente, Century pouvait obtenir un intérêt de 51 % dans la propriété Duncan en y investissant un montant de 6 millions de dollars au cours des 4 années suivant la date de l'entente pour des travaux d'exploration et de développement de la propriété (réalisé). Après que Century aura complété l'acquisition initiale de 51 % d'intérêt dans la propriété, Century et Augyva formeront une coentreprise reflétant proportionnellement leur intérêt dans la propriété. Conformément à l'accord, et après avoir acquis son intérêt initial de 51 % dans la propriété, Century aura l'option d'augmenter son intérêt dans la propriété à 65 % en y investissant un montant additionnel de 14 millions de dollars au cours des 4 années suivantes sans qu'Augyva ne participe au financement de ces travaux d'exploration. Augyva restera gestionnaire et opérateur de la propriété jusqu'à ce que Century complète son acquisition de 51 % d'intérêt et qu'Augyva ait dépensé l'intégralité des sommes en exploration financées par Century. Selon l'entente, Century devra payer à Augyva le montant des crédits d'impôt à l'exploration reçus pour ses investissements sur la propriété, régît selon certaines conditions.

In 2008, the Company signed an option and joint venture agreement with Canadian Century Iron Ore Corporation ("Century"). Under the terms of the agreement, Century can earn an initial 51 % interest in the Duncan property by funding \$6 million over a 4-year period for the exploration expenses of the property (realized). After Century completes it earn-in of the initial 51 % interest, Century and Augyva will form a joint venture reflective of their proportionate ownership interest in the property. Pursuant to the agreement, and after earning the initial 51 % interest, Century will have the option to increase its interest in the property to 65 % by expending a further \$14 million in the following 4 years thereafter without the necessity for Augyva to participate to the financing of these exploration and development expenses. Augyva will remain manager and operator of the property until Century acquires a 51 % interest and that Augyva has spend all exploration expenses financed by Century. Under the terms of the agreement, Century agrees that it shall pay to Augyva the amount of the tax credits received from the investment on the property, under certain conditions.

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**Duncan (suite)**

Au cours de l'exercice terminé au 28 février 2009, Augyva avait reçu 1,5 millions de dollars de Century et, de cette somme, 195 500 \$ ont été comptabilisés comme revenu de gestion et 1 304 500 sont venus réduire les dépenses d'exploration de l'exercice. De plus, selon les termes de l'entente, la Société a comptabilisé un montant à recevoir de 601 375 \$ au 28 février 2009 relativement aux crédits d'impôt à l'exploration à recevoir par Century et repayable à Augyva. Ce montant est venu réduire le coût de la propriété Duncan pour un montant de 435 563 \$ et il est venu réduire le montant des frais d'exploration reportés de 165 812 \$.

Au cours de l'exercice, la société a reçu une somme de 4,5 millions de dollars de la part de Century, ce qui porte le total versé par la société à 6 millions de dollars depuis le début de l'entente, en incluant les sommes reçues au cours de l'exercice terminé le 28 février 2009 et fait en sorte que Century a complété son obligation envers Augyva pour acquérir un intérêt de 51% selon l'entente d'option sur la propriété Duncan. En vertu de l'entente, la société est venue réduire ses frais d'exploration de 2 524 936 \$ et a comptabilisé un revenu de gestion de 378 700 \$ par rapport à ces dépenses. Au 28 février 2011, la société devait encore dépenser 1 388 064 \$ en exploration sur Duncan dans le cadre de l'option et ces dépenses lui permettront de comptabiliser un revenu de gestion de 208 300 \$ au moment de l'engagement des dépenses. Ainsi, une somme de 1 596 364 \$ a été reportée au passif de la société dans le cadre de l'entente d'option sur Duncan avec Century. Finalement, la société a aussi comptabilisé un montant de 545 860 \$ relativement aux crédits à l'exploration que Century réclamera pour les dépenses encourues dans l'année par Augyva et que Century doit repayer à Augyva. De ce montant, une somme de 34 033 \$ est venue réduire le coût de la propriété minière et le solde a été porté aux résultats de l'exercice à titre de gain sur cession d'un intérêt sur propriété minière.

4 - MINING PROPERTIES (continued)**Duncan (continued)**

During fiscal year ended at February 28, 2009, Augyva had received \$1.5 million from Century and, of this amount, \$195,000 was recorded as management income and \$1,304,500 reduced the exploration expenses of the year. In addition, according to the terms of the agreement, the Company recorded an amount of \$601,375 receivable as at February 28, 2009, in relation to the exploration tax credit receivable by Century and repayable to Augyva. This amount reduced the cost of the Duncan property for an amount of \$435,563 and it reduced the amount of the deferred exploration expenses for an amount of \$165,812.

During the year, the Company received an amount of 4.5 millions of dollars from Century, for a total of 6 million of dollars since the beginning of the agreement, including the amount of 1.5 millions of dollars received in fiscal year ended February 28, 2009, and therefore completed the commitment of Century over Augyva regarding its obligation under the option agreement to acquire 51% of the interest in the Duncan property. Under the terms of the agreement, the Company reduced its exploration expenses for an amount of \$2,524,936 and recorded a management income of \$378,700 regarding those exploration expenses. As at February 28, 2011, the Company must spend \$1,388,064 in exploration expenses on the Duncan property under the term of the option and upon which the Company will record a management income of \$208,300 when it will incur the exploration expenses. A total of \$1,596,364 is reported as at deferred liabilities regarding the option agreement with Century over the Duncan property. In addition, the Company recorded an amount of \$545,860 regarding the exploration credit that Century must pay back to Augyva regarding the explorations expenses incurred by Augyva in the current year. From this amount, \$34,033 reduced the cost of the mining property and the balance was recorded in the earning of the year as a gain on disposal of interest in a mining property

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010
4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**Kali / Lac-Elmer**

La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété située sur le territoire de la Baie-James au Québec et ne fait l'objet d'aucune redevance. La Société n'a fait aucune radiation relative aux autres titres miniers composant la propriété.

Senneville

La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété située à 20 km au nord-est de Val d'Or en Abitibi au Québec et ne fait l'objet d'aucune redevance.

4 - MINING PROPERTIES (continued)**Kali / Lac-Elmer**

The Company holds a 100% interest in the property located in the James Bay area, Quebec and is not subject to a royalty. The Company did not write-down any other titles of the property during the year.

Senneville

The Company holds a 100% interest in the property located 20 km north-east of Val d'Or in Abitibi, Quebec and is not subject to a royalty.

5 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**5 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 28 février 2010 / Balance as at February 28, 2010	Entente d'option sur la propriété minière Duncan / option agreement on Duncan mining property	Addition	Crédits d'impôts / Tax credits	Radiation / Write-off	Solde au 28 février 2011 / Balance as at February 28, 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<u>Propriétés au Québec / Properties in Quebec</u>						
Lac-Yasinski	2 709 095		64 812	(29 041)	-	2 744 866
Duncan	1 242 468	(2 524 936) (a)	1 282 468	-	-	-
Kali / Lac-Elmer	263 012		250 172	(112 096)	-	401 088
Senneville	50 099		5 750	(2 278)	-	53 571
<u>Propriétés à l'extérieur du Québec / Properties outside of Quebec</u>						
Autres	-		13 296	-	(13 296)	-
	<u>4 264 674</u>	<u>(2 524 936)</u>	<u>1 616 498</u>	<u>(143 415)</u>	<u>(13 296)</u>	<u>3 199 525</u>

(a) Au 28 février 2011, le montant cumulatif remboursé s'élève à 3 829 436 \$.

(a) On February 28, 2011, the cumulative amount repaid was \$3,829,436.

RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC. AUGYVA MINING RESOURCES INC.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010**

5 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)	5 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)			5 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES	
Solde au 28 février 2009 / Balance as at February 28, 2009	Addition	Crédits d'impôts / Tax credits	Radiation / Write-off	Solde au 28 février 2010 / Balance as at February 28, 2010	
\$	\$	\$	\$	\$	
<u>Propriétés au Québec / Properties in Quebec</u>					
Lac-Yasinski	2 518 008	394 166	(171 103)	(31 976)	2 709 095
Duncan	312 438	1 725 473	(795 443)	-	1 242 468
Kali / Lac-Elmer	263 012	-	-	-	263 012
Senneville	30 100	34 963	(14 964)	-	50 099
<u>Propriétés à l'extérieur du Québec / Properties outside of Quebec</u>					
Autres	-	21 778	-	(21 778)	-
	<u>3 123 558</u>	<u>2 176 380</u>	<u>(981 510)</u>	<u>(53 754)</u>	<u>4 264 674</u>

Les frais d'exploration reportés de l'exercice se détaillent comme suit :

Deferred exploration expenses of the year are detailed as follows :

	2011	2010	
	\$	\$	
Géologie	610 958	403 530	Geology
Forage	226 240	793 655	Drilling
Géophysique et géochimie	68 035	359 436	Geophysics and geochemistry
Échantillonnage et analyse	144 725	172 044	Sampling and analysis
Cartographie	59 761	8 439	Mapping
Location d'équipement	150 310	185 865	Equipment rental
Hébergement	147 839	154 069	Lodging
Voyages et transport	80 896	26 008	Travelling and freight
Télécommunications	4 796	2 361	Telecommunications
Chemin d'accès temporaire	98 975	-	Temporary access road
Entretien et réparation	10 667	38 997	Maintenance
Frais de recherche de propriétés	13 296	-	Property research fees
Ajustement des crédits à recevoir relativement aux frais d'exploration reportés des années antérieures	-	31 976	Credit receivable adjustment related to deferred exploration expenses from previous years
	<u>1 616 498</u>	<u>2 176 380</u>	
Remboursement selon les termes de l'entente d'option sur la propriété Duncan	(1 282 468)	-	Refund under the terms of the option agreement regarding the Duncan property
	<u>334 030</u>	<u>2 176 380</u>	

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010

6- CAPITAL-ACTIONS

Autorisé :

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

Les variations du capital-actions émis se détaillent comme suit :

	2011		2010		
	Nombre / Number	Montant / Amount	Nombre / Number	Montant / Amount	
		\$		\$	
Solde au début	37 963 197	9 996 633	37 963 197	9 996 633	Balance, beginning of year
Options exercées	191 666	52 625	-	-	Options exercised
Bons de souscription exercés	50 000	27 735	-	-	Warrants exercised
Solde à la fin	38 204 863	10 076 993	37 963 197	9 996 633	Balance, end of year

Aux 28 février 2011 et 2010, 630 000 actions sont émises et entières.

As at February 28, 2011 and 2010, 630,000 shares are issued and escrowed.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a adopté un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent, de temps à autre, attribuer des options permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants d'acquérir des actions ordinaires.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 2 500 000 actions ordinaires et le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options à un seul détenteur ne peut dépasser 5% des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution. Les options ont une durée de vie de 5 ans après la date d'attribution.

Les options s'acquèrent sur une période graduelle de 18 mois selon la formule de 1/6 à chaque trimestre. Le prix d'exercice de chaque option est établi par les membres du conseil d'administration et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date d'attribution.

Stock option plan

The Company maintains a stock option plan (the "Plan") whereby the Board of Directors may from time to time grant to employees, officers, directors and consultants, options to acquire common shares.

The Plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the Plan is equal to 2,500,000 common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the common shares outstanding at the time of grant. These options have a life period of 5 years after the grant date.

The options granted vest gradually over a period of 18 months from the day of grant, at a rate of 1/6 per quarter. The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010

6- CAPITAL-ACTIONS (suite)

6- CAPITAL STOCK (continued)

Régime d'options d'achat d'actions (suite)

Stock option plan (continued)

Les variations dans les options d'achat d'actions se détaillent comme suit :

Changes in stock option are as follows:

	2011		2010		
	Nombre d'options / Number of options	Prix moyen de levée / Weighted average exercise price \$	Nombre d'options / Number of options	Prix moyen de levée / Weighted average exercise price \$	
Solde au début	2 300 000	0,30	1 525 000	0,37	Balance, beginning of year
Échues	-	-	(125 000)	0,23	Expired
Exercées	(191 666)	0,17	-	-	Exercised
Annulées	(20 000)	0,15	-	-	Annuled
Octroyées	125 000	0,24	900 000	0,15	Granted
Solde à la fin	<u>2 213 334</u>	<u>0,30</u>	<u>2 300 000</u>	<u>0,30</u>	Balance, end of year

Les options octroyées et exerçables au 28 février 2011 sont les suivantes :

Options granted and exercisable as at February 28, 2011 are as follows :

Octroyés / Granted	Exerçables / exercisable	Prix de levée / Exercise price	Durée restante / Remaining life	Date d'expiration / Expiry date
125 000	125 000	0,52 \$	1,04	Mars / March 2012
1 175 000	1 175 000	0,38 \$	1,12	Août / August 2012
50 000	50 000	0,23 \$	2,51	Septembre / September 2013
738 334	591 662	0,15 \$	3,51	Septembre / September 2014
<u>125 000</u>	<u>20 833</u>	<u>0,24 \$</u>	<u>4,66</u>	<u>Octobre / October 2015</u>
<u>2 213 334</u>	<u>1 962 495</u>			

Le prix d'exercice moyen pondéré des options exerçables au 28 février 2011 est 0,30 \$ (0,36 \$ en 2010) et la durée restante moyenne pondérée est de 2,32 (3,34 in 2010).

The weighted average exercise price of exercisable options as at February 28, 2011 is \$0.30 (\$0.36 as at February 28, 2010) and the weighted average remaining life is 2.32 (3.34 in 2010).

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010

6- CAPITAL-ACTIONS (suite)

Régime d'options d'achat d'actions (suite)

Au cours de l'exercice, la Société a octroyé 125 000 (690 000 en 2010) options d'achat d'actions d'une durée de 5 ans à des administrateurs et à des membres de la direction. Ces options ont été octroyées à un prix de levé égal à la valeur de l'action sur le marché la veille de l'octroi. Elle n'a pas octroyé (210 000 en 2010) d'option d'achat d'actions à des consultants. La juste valeur moyenne pondérée de 0,20 \$ (0,08 \$ en 2010) de ces options a été estimée en utilisant les hypothèses suivantes :

	2011	2010	
Taux d'intérêt pondéré sans risque	2,06%	2,56%	Weighted average risk-free interest rate
Volatilité prévue moyenne pondérée	120 %	123%	Weighted average expected volatility
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	5 ans / 5 years	5 ans / 5 years	Weighted average expected life
Dividende prévu	0%	0%	Expected dividend

Un coût de rémunération de 55 546 \$ (26 850 \$ en 2010) a été comptabilisé au cours de l'exercice.

Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leur détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit:

	2011		2010		
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix moyen d'exercice / Weighted average exercise price \$	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix moyen d'exercice / Weighted average exercise price \$	
Solde au début	12 000 000	0,53	14 067 500	0,56	Balance, beginning of year
Exercés	(50 000)	0,45	-	-	Exercised
Expirés	-	-	(2 067 500)	0,75	Expired
Solde à la fin	11 950 000	0,53	12 000 000	0,53	Balance, end of year

6- CAPITAL STOCK (continued)

Stock option plan (continued)

During the year, the Company granted 125,000 (690,000 in 2010) five-year stock purchase options to some of its directors and officers. The options were granted at an exercise price on par with the closing market value of the share the day preceding the grant date.. The Company did not granted (210,000 in 2010) five-year stock purchase options to consultants. The weight average fair value of \$0.20 (\$0.08 in 2010) of these options was estimated using the following assumptions:

A compensation charges in the amount of \$55,546 (\$26,850 in 2010) has been accounted for during the year.

Warrants

The outstanding common share purchase warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares as follows:

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010

6- CAPITAL-ACTIONS (suite)

6- CAPITAL STOCK (continued)

Les bons de souscription en circulation au 28 février 2011 sont les suivants :

Outstanding warrants as at February 28, 2011 are as follows:

Nombre /Number	Prix d'exercice / exercise price	Durée restante / remaining life	Date d'expiration / Expiry date
5 950 000	0,45 \$	0,08	Avril / April 2011 (1)
<u>6 000 000</u>	0,60 \$	1,08	Avril / April 2012 (2)
<u>11 950 000</u>			

(1) Au cours de l'exercice, la Société a procédé au report de la date d'échéance de ces bons de souscription pour une période de 12 mois. Cette prolongation de la durée de vie des bons de souscription a entraîné un avantage aux porteurs et a résulté en une augmentation du déficit et du surplus d'apport pour un montant de 258 000 \$.

(1) During the year, the Company has extended its warrants for a period of 12 months. This extension of the life of the warrants resulted in a benefit to holders and increased the deficit and contributed surplus for an amount of \$258,000.

(2) Au cours de l'exercice, la Société a procédé au report de la date d'échéance de ces bons de souscription pour une période de 24 mois. Cette prolongation de la durée de vie des bons de souscription a entraîné un avantage aux porteurs et a résulté en une augmentation du déficit et du surplus d'apport pour un montant de 402 000 \$.

(2) During the year, the Company has extended its warrants for a period of 24 months. This extension of the life of the warrants resulted in a benefit to holders and increased the deficit and contributed surplus for an amount of \$402,000.

La juste valeur moyenne pondérée de l'effet dilutif de la modification de ces bons de souscription de 0,055 \$ par bon a été calculé selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes :

The weighted average fair value of the modification of the diluting effect of warrants' extending life of \$0.055 per warrant was calculated using Black-Scholes pricing model using the following weighted assumptions :

	2011	
Taux d'intérêt pondéré sans risque	1,84%	Weighted average risk-free interest rate
Volatilité prévue moyenne pondérée	82 %	Weighted average expected volatility
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	1,5 ans / 1.5 years	Weighted average expected life
Dividende prévu	0%	Expected dividend

RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC. AUGYVA MINING RESOURCES INC.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010**

7 – SURPLUS D’APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION

7 - CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS

Bons de souscription

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Solde au début	826 300	1 085 200
Expiration de bons de souscription (note 6)	-	(258 900)
Effet de la prolongation de la durée de vie des bons de souscription (note 6)	660 000	-
Bons de souscription exercés (note 6)	<u>(5 235)</u>	<u>-</u>
Solde à la fin	<u>1 481 065</u>	<u>826 300</u>

Warrants

Balance, beginning of year	1 085 200
Warrants expired (Note 6)	(258 900)
Effect of warrants' life extension (Note 6)	-
Exercised warrants (Note 6)	-
Balance, end of year	826 300

Surplus d’apport

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Solde au début	1 666 414	1 380 664
Rémunération à base d’actions (note 6)	55 546	26 850
Expiration de bons de souscription (note 6)	-	258 900
Options exercées (note 6)	<u>(19 875)</u>	<u>-</u>
Solde à la fin	<u>1 702 085</u>	<u>1 666 414</u>

Contributed surplus

Balance, beginning of year	1 380 664
Stock-based compensation (Note 6)	26 850
Warrants expired (Note 6)	258 900
Options exercised (Note 6)	-
Balance, end of year	1 666 414

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010
8- INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES
FLUX DE TRÉSORERIE:
8-SUPPLEMENTAL CASH FLOW INFORMATION

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Activités d'investissement et de financement hors-caisse:	\$	\$	Non-cash investing and financing activities:
Frais d'exploration reportés inclus dans les comptes fournisseurs et charges à payer	288 156	67 877	Deferred exploration expenses included in the Liabilities
Effet à recevoir d'une société apparentée (note 4)	545 860	-	Receivable from related Company (Note 4)
Frais d'exploration reportés diminués des crédits d'impôts reliés à l'exploration	143 415	977 376	Deferred exploration expenses decreased of exploration tax credits
Ajustement des crédits à recevoir relativement aux frais d'exploration reportés des années antérieures	-	31 976	Credit receivable adjustment related to deferred exploration expenses from previous years
Dépôt sur forage appliqué sur les frais d'exploration reportés de l'exercice	-	290 683	Deposit on drilling apply against deferred exploration expenses of the current year

9 - BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION
DE BASE ET DILLUÉE
9 - BASIC AND DILUTED NET EARNING (NET
LOSS) PER SHARE

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
De Base			Basic
Bénéfice net (perte nette)	242 379	(164 695)	Net earnings (net loss)
Effet de la prolongation des bons de souscription (note 6)	(660 000)	-	Effect of warrants' life extension (Note 6)
Perte nette redressée	(417 621)	(164 695)	Net loss restated
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>37 994 042</u>	<u>37 333 197</u>	Weighted average number of shares outstanding
Perte de base par action	<u>(0,01)</u>	<u>(0,00)</u>	Basic loss per share
Diluée			Diluted
Bénéfice net (perte nette)	242 379	(164 695)	Net earnings (net loss)
Effet de la prolongation des bons de souscription (note 6)	(660 000)	-	Effect of warrants' life extension (Note 6)
Perte nette redressée	(417 621)	(164 695)	Net loss restated
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>37 994 042</u>	<u>37 333 197</u>	Weighted average number of shares outstanding
Perte diluée par action	<u>(0,01)</u>	<u>(0,00)</u>	Diluted loss per share

Options d'achat d'actions et bons de souscription exclus dans le calcul du bénéfice pondéré dilué par action en raison des pertes nettes redressées réalisés en 2011 et 2010.

Stock options and warrants excluded for the calculation of the diluted weighted earnings per share because of the adjusted losses realized in 2011 and 2010.

Options d'achat d'actions	1 962 495	1 533 334	Stock options
Bons de souscription	11 950 000	12 000 000	Warrants

NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010

10- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<u>242 379</u>	<u>(539 522)</u>
Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 29,9 % (31% en 2010)	72 471	(167 252)
Écart de taux	(8 893)	-
Pertes fiscales échues dans l'année	13 360	5 630
Éléments non déductibles et autres	(234 451)	(243 874)
Provision pour moins-value	<u>157 514</u>	<u>30 669</u>
Impôts sur les bénéfices	<u>-</u>	<u>(374 827)</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$

Au 28 février, les actifs et passifs d'impôts futurs se détaillent comme suit :

Actif d'impôts futurs

Propriétés minières	-	174 935
Frais d'exploration reportés	36 993	-
Frais d'émission d'actions	63 601	63 601
Pertes autres qu'en capital ⁽¹⁾	389 195	380 002
Immobilisations corporelles et autres	28 201	8 716
Provision pour moins-value	<u>(459 949)</u>	<u>(324 819)</u>
	58 041	302 435

Passif d'impôts futurs

Propriétés minières	(58 041)	-
Frais d'exploration reportés	<u>-</u>	<u>(302 435)</u>
Impôts futurs	<u>-</u>	<u>-</u>

10- INCOME TAXES

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

Earnings (loss) before income taxes	<u>242 379</u>	<u>(539 522)</u>
Income taxes at combined federal and provincial income tax rates of 29.9 % (31% in 2010)	72 471	(167 252)
Income tax rates difference	(8 893)	-
Fiscal losses expired during the year	13 360	5 630
Non deductible items and other	(234 451)	(243 874)
Valuation allowance	<u>157 514</u>	<u>30 669</u>
Income taxes	<u>-</u>	<u>(374 827)</u>

As at February 28, future income tax assets and liabilities are as follows:

Future income tax assets

Mining properties	-	174 935
Deferred exploration expenses	36 993	-
Share issuance charges	63 601	63 601
Non capital losses carried forward ⁽¹⁾	389 195	380 002
Equipments and others	28 201	8 716
Valuation allowance	<u>(459 949)</u>	<u>(324 819)</u>
	58 041	302 435

Future income tax liabilities

Mining properties	(58 041)	-
Deferred exploration expenses	<u>-</u>	<u>(302 435)</u>

Future income taxes

**NOTES COMPLÉMENTAIRES
28 FÉVRIER 2011 ET 28 FÉVRIER 2010**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
FEBRUARY 28, 2011 AND FEBRUARY 28, 2010**

10 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)

10- INCOME TAXES (continued)

⁽¹⁾ Au 28 février 2011, les dates d'expiration des pertes autres qu'en capital à reporter aux années futures qui ne sont pas comptabilisées au titre d'actifs d'impôts futurs sont les suivantes :

⁽¹⁾ As at February 28, 2011, the expiration date for losses carried forward that are not accounted as future income tax assets are as follows :

	Fédéral	Provincial
2015	35 276	32 673
2026	97 188	86 183
2027	138 566	120 014
2028	448 714	448 714
2029	94 506	94 506
2030	567 941	567 941
2031	78 858	78 858
	<u>1 461 049</u>	<u>1 428 889</u>

11 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

11 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

La Société a effectué les opérations suivantes avec des sociétés contrôlées par des dirigeants de Ressources Minières Augyva inc.

The Company carried out the following transactions with companies controlled by officers of Augyva Mining Resources inc.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
Revenu de gestion	378 700	-	Management income
Frais généraux et d'administration	94 200	171 816	General and administrative expenses
Frais d'exploration reportés	1 010 422	1 687 011	Deferred exploration expenses

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités de la Société et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties. Les soldes à payer relatifs à ces transactions sont les suivants :

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties. The outstanding amount payable related to these transactions are the following :

Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>105 867</u>	<u>14 518</u>	Accounts payable and accrued liabilities
---	----------------	---------------	--

12 - INSTRUMENTS FINANCIERS :**Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après.

Risque de taux d'intérêt

Les placements à court terme portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Une fluctuation de 1 % des taux d'intérêt sur les marchés entraînerait une fluctuation des résultats de la Société d'environ 49 000 \$ (15 000 \$ en 2010).

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par son encaisse et ses placements à court terme détenus dans la même institution financière. La Société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse et les placements à court terme dans des instruments financiers garantis par et détenus chez une institution financière de renom.

La société est aussi assujettie au risque de crédit par l'effet à recevoir d'une société contrôlé par un dirigeant de la société. La société évalue la probabilité de recouvrement de l'effet à recevoir à chaque trimestre et provisionnera tout montant jugé irrécouvrable.

12 - FINANCIAL INSTRUMENTS:**Financial risk management objectives and policies**

The Company is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Company's management manages financial risks.

The Company does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

Financial risks

The Company's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows.

Interest rate risk

Short term investments bear interest at a fixed rate and the Company is, therefore, exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations. A fluctuation of 1% of interest rates on the markets would involve a fluctuation of the results of the Company from approximately \$49,000 (\$15,000 in 2010).

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Company is subject to concentrations of credit risk through cash and short-term investment held in the same financial institution. The Company reduces its credit risk by maintaining its cash and short-term investment in financial instruments guaranteed by and held with a reputable financial institution.

The Company is also exposed to credit risk through its receivable from a company controlled by an officer of the Company. The Company estimated the recoverability of the receivable each quarter and will provision all amount estimated as unrecoverable.

12 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite) :

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie afin de s'assurer que la Société dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations et poursuivre ses programmes d'exploration. Les obligations de la Société viennent généralement à échéance dans les 90 prochains jours ou moins.

Pour gérer ce risque de liquidité, la Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de déterminer ses besoins de financement. Conséquemment, la Société pourrait devoir lever de nouveaux financements ou réviser à la baisse ses activités et ses programmes d'exploration.

Juste valeur des instruments financiers

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclus les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclus les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables par l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclus les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables. L'encaisse et les actions cotées sont classés selon le niveau 1. Les placements à court terme sont classés selon le niveau 2.

La juste valeur des actions cotées est équivalente à la valeur au marché qui correspond au prix de clôture. La juste valeur du placement à court terme a été déterminée selon la valeur actualisée des flux monétaires futurs au taux de 2% (0,5 % en 2010), ce qui représente le taux du marché à la date du bilan pour des placements similaires.

Juste valeur des instruments financiers au 28 février 2011

	Valeur comptable / Book value
	\$
Placements à court terme	4 920 747

12 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued) :

Liquidity risk

The risk management of liquidity aims at maintaining sufficient treasury and equivalents of treasury in order to make sure that the Company has the required funds to meet its obligations and to continue its exploration programs. Obligations of the Company are generally due in 90 days or less.

To manage this risk of liquidity, the Company establishes budget estimates and of treasury in order to determine its financing needs. Consequently, the Company could have to raise further equity financing or have to reduce its activities and its exploration programs.

Fair value of financial instruments

The Company defines the fair value hierarchy under which its financial instruments are valued as follows: Level 1 includes unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. Level 2 includes inputs other than quoted prices in level 1 that are observable for assets or liability, either directly or indirectly and level 3 includes inputs for the asset or liability that are not based on observable market data. Cash and listed shares are considered as level 1. Short-term investments are considered as level 2.

The fair value of listed shares is equivalent to the market value based on the closing price. The fair value of short-term investment was determined using discounted future cash flows at the interest rate of 2% (0.5% in 2010) which is the market rate at the balance sheet date for similar investments.

Fair value of financial instruments as at February 28, 2011

	Juste valeur / Fair value
	\$
Short-term investment	4 920 747

13- INFORMATION SUR LE CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition et d'exploration de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions, acquérir ou vendre des propriétés minières pour améliorer la flexibilité et la performance financières.

Le capital de la Société est les capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la Société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la Société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la Société clôture un financement accréditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. La Société n'a aucune somme réservée pour l'exploration au 28 février 2011.

Au 28 février 2011, le capital-actions, les bons de souscription et le surplus d'apport totalisent 13 134 143 \$ (12 489 347 \$ en 2010). La Société a un déficit accumulé de 5 011 055 \$ (4 719 434 \$ en 2010). Les capitaux propres totalisent 8 123 088 \$ au 28 février 2011 (7 769 913 \$ en 2010).

13- CAPITAL DISCLOSURE

The Company's objective in managing capital is to safeguard its ability to continue its operations as well as its acquisition and exploration programs. The Company manages its capital structure and makes adjustment to it in light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Company may issue new shares and acquire or sell mining properties to improve its financial performance and flexibility.

The Company's capital is shareholders' equity. To effectively manage the Company's capital requirements, the Company has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to endure the Company has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Company is not subject to any externally imposed capital requirements, unless the Company closes a flow-through private placement for which the funds are restricted in use for exploration expenses. The Company does not have any exploration funds as at February 28, 2011.

As at February 28, 2011, the capital stock, the warrants and the contributed surplus totalize \$13,134,143 (\$12,489,347 in 2010). The Company has a cumulated deficit of \$5,011,055 (\$4,719,434 in 2010). Shareholders' equity totalizes \$8,123,088 as at February 28, 2011 (\$7,769,913 in 2010).

14 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 30 mars 2011, la Société a complété deux placements privés de 13 895 000 et 2 105 000 unités chacun (total de 16 000 000 d'unités comprenant 16 000 000 d'actions et 8 000 000 de bons de souscription) pour un produit de souscription respectif de 6 947 500 \$ et 1 052 500 \$ (total de 8 000 000 \$). Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier pourra être exercé au prix de 0,70 \$ l'action jusqu'au 30 mars 2013. La société a alloué une valeur de 6 220 000 \$ aux actions et une valeur de 1 780 000 \$ aux bons de souscription. La Société a payé des honoraires d'intermédiaires de 547 363 \$ et 52 625 \$ respectivement pour chaque placement.

De plus, la société a émis 1 119 300 unités permettant aux courtiers d'acquérir une unité au prix de 0,50 \$ jusqu'au 30 mars 2013, chaque unité comprenant une actions ordinaire et un demi-bon de souscription (total maximal de 559 650 bons de souscription), chaque bon de souscription en entier permettant d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,70 \$ pour une période de 24 mois. La Société a estimé la valeur de ces unités aux courtiers à un montant de 590 150\$ qui a été porté dans les frais d'émission d'actions.

La juste valeur des bons de souscription émis et des unités émises aux courtiers a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes :

	2012
Bons de souscription	
Taux d'intérêt pondéré sans risque	1,83%
Volatilité prévue moyenne pondérée	120 %
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	2 ans / 2 years
Dividende prévu	0%
Unités émises aux courtiers	
Taux d'intérêt pondéré sans risque	1,83%
Volatilité prévue moyenne pondérée	120 %
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	2 ans / 2 years
Dividende prévu	0%

En date du 21 avril 2011, la société a annoncé avoir émis un total de 5 848 500 actions ordinaire pour un produit total de 2 631 825 \$ suite à l'exercice de 5 848 500 bons de souscription avec prix de levé de 0,45\$ par bon (sur un total de 6 000 000 de bons émis) qui expiraient le 15 avril 2011.

14 - SUBSEQUENT EVENTS

On March 30, 2011, the Company completed two private placements of 13,895,000 and 2,105,000 units each (total of 16,000,000 units comprised of 16,000,000 common shares and 8,000,000 common share purchase warrants) for aggregate gross proceeds each of \$6,947,500 and \$1,052,500 (total of \$8,000,000). Each unit is comprised of one common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$0.70 per share until March 30, 2013. The Company has attributed a value of \$6,220,000 for the common shares and a value of \$1,780,000 for the common share purchase warrants. The Company paid finder's fees of \$547,363 and \$52,625 respectively for each placement.

In addition, the Company issued to brokers 1,119,300 units who give the holder to acquire units at a price of \$0.50 until March 30, 2013. Each unit is comprised of one common share and one-half common share purchase warrant (for a maximum of 559,650 warrants), with each whole common share purchase warrant exercisable at \$0.70 for 24 months. The Company estimated the value of these units at an amount of \$590,150 that is recorded as share issued expenses.

The weight average fair value of these warrants and units issued to brokers was estimated using the following assumptions:

Warrants	
Weighted average risk-free interest rate	
Weighted average expected volatility	
Weighted average expected life	
Expected dividend	
Units issued to brokers	
Weighted average risk-free interest rate	
Weighted average expected volatility	
Weighted average expected life	
Expected dividend	

As at April 21, 2011, the Company announced it issued 5,848,500 common shares for a net proceed of \$2,631,825 following the exercise of 5,848,500 warrant with an exercisable price of \$0.45 per warrant (on a total of 6,000,000 warrants issued) expiring on April 15, 2011.