

**JAYDEN RESOURCES INC.**  
(anciennement Pinnacle Mines Ltd.)  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2010**

---

*Le présent rapport de gestion est destiné à aider le lecteur à évaluer les changements importants de la situation financière et des résultats d'exploitation de Jayden Resources Inc. (« Jayden » ou la « Société ») au 31 décembre 2010 et pour l'exercice terminé à cette date comparativement à la même période de l'exercice 2009.*

*En août 2010, les commissions des valeurs mobilières provinciales concernées ont accordé à la Société une dispense en ce qui a trait à l'adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS) en vertu de laquelle la Société a adopté les IFRS le 1er janvier 2010 avec une date de basculement au 1er janvier 2007.*

*Ce rapport de gestion devrait être lu à la lumière des états financiers consolidés et audités les exercices terminés les 31 décembre 2010 et les notes explicatives. Ces états financiers ont été préparés à l'aide des méthodes comptables qui respectent les Normes internationales d'information financière (IFRS) comme l'exige le Conseil international des normes comptables (IASB). Un rapprochement des périodes comparatives précédentes des états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada aux IFRS est présenté en Note 3 des présents états financiers.*

*À moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. La date de prise d'effet de ce rapport de gestion est le 31 mars 2011. De plus amples renseignements sur la Société sont disponibles sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

---

#### **Table des matières du rapport de gestion**

1. Aperçu
2. 2. Faits saillants du trimestre terminé le 31 décembre 2010
  - 2,1 Faits saillants de l'exercice terminé le 31 décembre 2010
  - 2,2. Faits saillants des événements postérieurs au 31 décembre 2010
3. État des résultats pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010
  - 3,1. Projets d'exploration
    - 3.1.1 Propriété de Silver Coin
    - 3.1.2 Propriété de Surprise Creek
    - 3.1.3 Propriétés d'Oaxaca State
4. Liquidités et ressources en capital
  - 4.1. Capital-actions
  - 4.2. Obligations contractuelles
5. Opérations avec parties liées
6. Quatrième trimestre
7. Adoption des normes comptables et règles comptables selon les IFRS
  - 7.1 Grandes différences entre les normes IFRS et les PCGR du Canada dans les états financiers de la Société
8. Instruments financiers
9. Contrôle interne par rapport à la présentation de l'information financière
10. Jugements et estimations comptables importants
11. Avertissement à l'égard des informations prospectives.

## 1. Aperçu

Jayden est une société de prospection minière engagée dans la prospection et la mise en valeur de projets. À cet égard, le plan de la Société est de faire l'acquisition de propriétés d'intérêt, d'y mener des projets de prospections, d'en étudier la faisabilité et de passer aux phases de construction et d'exploitation.

Jayden a atteint le stade avancé de la phase d'exploration sur la propriété de Silver Coin dont elle détient 70 % de la participation. Depuis 2004, la Société et sa coentreprise Mountain Boy Minerals Ltd. (Mountain Boy) ont réalisé des travaux exploratoires approfondis ainsi que des études environnementales, métallurgiques et des ressources sur la propriété de Silver Coin. En avril 2007, Minefill Services a établi une ressource conforme au Règlement 43-101 à la propriété Silver Coin. Par la suite, la Société a mené des campagnes intensives de forage en 2007 et 2008. En décembre 2009, Tetra Tech Inc a réalisé une évaluation économique préliminaire de la ressource conforme au Règlement 43-101, en tenant compte des nouveaux forages, et a publié une mise à jour de ce rapport le 12 mars 2010.

La Société a terminé ses estimations du processus de raffinage des ressources ainsi que ses estimations de l'échéancier et des coûts de mise en valeur et a publié un nouveau rapport technique de la ressource conforme au Règlement 43-101 qui a été préparé par Minarco Mineconsult.

Jayden a réalisé la plupart de ses projets d'exploration sur ses propriétés en faisant appel à des services-conseils en géologie externes et des sous-traitants relativement aux aspects spécialisés de la prospection.

La Société entreprend des démarches supplémentaires pour pousser la propriété de Silver Coin vers la phase de production. Ces démarches sont de sous-traiter auprès de AMEC Earth and Environmental la suite des études environnementales de base que Cambria Gordon Ltd. avait commencées en 2009. Ces études environnementales de base feront partie intégrante des efforts de la Société pour conclure une évaluation environnementale et obtenir les permis de construire et d'exploitation pour le projet.

Les essais métallurgiques, y compris les essais de fragmentation, permettent à la Société de croire que le dépôt de minéraux de Silver Coin peut être traité à l'aide des pratiques courantes de broyage.

La Société a réalisé un programme de forage en septembre 2010 dont les objectifs étaient de confirmer l'historique des résultats de forage, de combler les parties non forées du dépôt de minéraux, de prolonger le dépôt vers le nord et d'obtenir de nouvelles carottes pour poursuivre les essais métallurgiques.

## 2. Faits saillants du trimestre terminé le 31 décembre 2010

- En novembre 2010, la Société a obtenu l'autorisation conditionnelle pour s'inscrire à la Bourse de Toronto où ses titres sont négociés sous le symbole « JDN ».

### 2.1 Faits saillants de l'exercice terminé le 31 décembre 2010

- Le 6 mai 2010, la Société a annoncé la réalisation d'un placement par le biais d'un prospectus simplifié en vertu duquel un total de 91 576 134 actions ont été émises pour un produit brut de 4 578 807 \$. Chaque détenteur d'actions inscrites a reçu un droit sur chaque action ordinaire de la Société détenue. Un droit octroie au détenteur le droit d'acquérir une action ordinaire de la Société., moyennant un paiement de 0,05 \$ l'action. Progress Advanced Holdings Limited (Progress Advanced) a accepté de fournir un engagement d'attente en vertu duquel la Société achèterait toutes les actions ordinaires qui n'avaient pas été souscrites en vertu du placement, et ce, avant le 30 avril 2010. En contrepartie, Progress Advanced s'est vue octroyer 22 894 033 bons de souscription (les « bons de souscription d'émission de droits ». Chaque bon de souscription donnait droit à Progress Advanced d'acheter une action ordinaire supplémentaire à un prix de 0,05 \$ l'action ordinaire pendant une période de six mois. Cette date d'expiration a été ultérieurement reportée au 30 avril 2011.

- Le 17 mai 2010, la Société a conclu une convention d'option avec Great Bear Resources Ltd. (Great Bear), en vertu de laquelle la Société a octroyé à une option à Great Bear lui permettant d'acquérir la participation exclusive dans la propriété de Surprise Creek, moyennant un paiement en espèces de 150 000 \$ et l'émission de 700 000 actions (la « convention d'option Great Bear »). La Société a retenu la redevance nette d'extraction de 1,0 % sur la propriété de Surprise Creek qu'elle touchera dès le début de la production commerciale. En vertu de la convention d'option Great Bear, les droits, titres, participations et obligations de la Société ont été transférés à Jayden Canada le 11 août 2010.
- Le 6 mai 2010, la Société a signé un accord relatif à des services-conseils financiers avec Baron Capital Ltd. of Hong Kong (Baron HK) en vertu duquel Baron HK fournira différents services de consultation, y compris des services généraux et des services financiers dans le cadre des stratégies, structures et alternatives destinées à doter la Société d'une exposition à de nouveaux marchés et à des occasions de financement. À la signature de l'accord, Baron HK a reçu un premier paiement de 400 000 \$ US. De plus, Baron HK s'est vue doter du droit de recevoir le remboursement des dépenses raisonnables engagées pour la prestation de ses services et un frais de conclusion de transaction peut être versé si certaines conditions sont satisfaites. Se reporter à la rubrique « Participation de la direction et d'autres dans des transactions importantes ».
- Le 29 juin 2010, la Société a changé sa dénomination sociale de Pinnacle Mines Ltd. pour Jayden Resources Inc.
- Le 5 juillet 2010, la filiale de la Société, 0781639 B.C. Ltd., a changé sa dénomination sociale pour celle de Jayden Resources (Canada) Inc. (Jayden Canada)
- Le 20 août 2010, la Société a obtenu l'autorisation d'anticiper l'adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS) selon laquelle la Société adopterait les normes IFRS à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 et une date de transition fixée au 1<sup>er</sup> janvier 2007.
- Le 23 août 2010, les participations de la Société dans la propriété de Silver Coin, la propriété de Surprise Creek et neuf parcelles de terrain utilisées à titre de bureau de chantier de la Société de Stewart C.-B. ont été transférées à Jayden Canada.
- Le 15 septembre 2010, Minarco MineConsult a calculé une ressource conforme au Règlement 43-101 sur la propriété de Silver Coin.
- Le 27 septembre 2010, Jayden Canada a vendu sa participation dans la propriété de Surprise Creek à 0891596 B.C. Ltd.; vente conditionnelle au droit de la Société l'option et un paiement de redevances conformément à l'accord d'option Great Bear.
- Le 9 décembre 2010, la Société a migré de la Bourse de croissance de Toronto (TSX Venture) à la Bourse de Toronto (TSE) et ses actions sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole déjà existant de JDN.

## **2.2 Faits saillants postérieurs au trimestre terminé le 31 décembre 2010**

- En mars 2011, la Société a publié une mise à jour du calcul des ressources pour sa propriété de Silver Coin. Cette mise à jour de l'estimation des ressources représente une augmentation globale du contenu en or moyen de 10,9 % et une augmentation de 11,1 % du nombre d'onces de la ressource qui avait été préalablement estimé, passant de 191 300 onces de minerai prévu, 644 300 onces de minerai probable et 655 200 onces de minerai présumé à 218 410 de minerai prévu, 624 006 onces de minerai probable et 813 273 onces de minerai présumé. L'estimation mise à jour de la ressource comprend un total de 732 puits (88 645 mètres) plus 76 tranchées (1 477 mètres).

### 3. Résultats d'exploitation pour les périodes de trois mois et de douze mois terminées le 31 décembre 2010

Le tableau suivant présente les informations financières consolidées choisies de périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 décembre 2010, 2009 et 2008.

	Période de trois mois terminée le			Période de douze mois terminée le		
	31 décembre			31 décembre		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	2 319	123 857	13	251 370	130 890	33 591
Frais d'administration	(894 007)	(138 420)	(124 895)	(4 954 849)	(765 988)	(835 769)
Charges d'exploitation	-	(6 697)	(2 630 773)	(4 493)	(864 835)	(2 833 743)
Perte nette de l'exercice	(891 688)	(21 260)	(2 755 655)	(4 707 972)	(1 499 933)	(3 635 921)
Perte de base et diluée par action	(0,0048)	(0,0004)	(0,0700)	(0,0257)	(0,0109)	(0,0800)

#### Sommaire des résultats trimestriels

	2010				2009			
	31	30	30	30	31	30	30	30
	déc.	sept.	juin	mars	déc.	sept.	juin	mars
Bénéfice net (perte nette)	(891 688)	(768 591)	(2 745 086)	(302 607)	(20 712)	(960 269)	(341 865)	(177 087)
Bénéfice (perte)								
par action de base et diluée	(0,01)	(0,00)	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Radiation de la participation								
dans des propriétés minières	-	-	-	-	(6 697)	(684 292)	(136 457)	-
Paiements à base d'actions	1 631 018	-	1 631 018	701	-	64 489	-	268
Total de l'actif	11 455 807	13 053 465	13 145 806	9 623 470	9 837 789	10 085 725	10 668 151	11 123 420
Fonds de roulement	585 506	1 874 031	3 302 186	375 101	765 629	1 275 259	1 599 900	1 846 829

#### Trimestre terminé le 31 décembre 2010 comparé au trimestre terminé le 31 décembre 2009.

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2010, la Société a subi une perte nette de 891 688 \$, comparativement à une perte nette de 20 712 \$ à la même période de l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette de l'exercice précédent est attribuable à des honoraires professionnels, des frais de consultation et de frais réglementaires beaucoup plus élevés en raison du placement. Les honoraires de gestion et les relations avec les investisseurs étaient également plus élevés que les frais engagés à cet égard au cours de la même période de l'exercice, ce qui traduit une société qui a subi une restructuration et s'est engagée vers des conditions économiques avantageuses.

Le fonds de roulement de la Société au début de 2010 s'élevait à 765 629 \$ et, à la fin de la période de trois mois terminée le 31 mars 2010, sa position avait baissé pour se situer à 375 101 \$, une diminution nette de 390 528 \$ qui a été principalement comptabilisée comme charges d'exploration, honoraires professionnels et frais réglementaires. Cependant, en raison du placement au mois de mai, le fonds de roulement haussait à la fin du deuxième trimestre pour se situer à 3 302 186 \$. À la fin du troisième trimestre, le fonds de roulement subissait une nouvelle hausse pour se situer à 1 874 031 \$; hausse qui représentait une augmentation des frais généraux et administratifs. À la fin du quatrième trimestre, le fonds de roulement réduisait à 585 506 \$.

### **3.1 Projets d'exploration**

#### **3.1.1 Propriété de Silver Coin (suite) :**

Jayden Resources Inc. a déposé une mise à jour du rapport technique sur les ressources conformes Règlement 43-101 dans le cadre du projet Silver Coin. Le rapport a été préparé par Minarco-Mine Consult et peut être consulté sur SEDAR. Le projet de Silver Coin est situé près de la ville de Stewart en Colombie-Britannique. Le rapport comprend une mise à jour de l'estimation des ressources et comprend les résultats d'essai sur 18 puits forés par la Société au cours de l'automne 2010 et qui n'avaient pas été déclarés ou inclus aux estimations des ressources. Cette mise à jour de l'estimation des ressources représente une augmentation globale du contenu en or moyen de 10,9 % et une augmentation de 11,1 % du nombre d'onces de la ressource qui avait été préalablement estimé, passant de 191 300 onces de minerai prévu, 644 300 onces de minerai probable et 655 200 onces de minerai présumé à 218 410 onces de minerai prévu, 624 006 onces de minerai probable et 813,273 onces de minerai présumé. La mise à jour de l'estimation des ressources couvre un total de 732 puits de forage (88 645 mètres) plus 76 fosses (1 447 mètres). Le projet de Silver Coin compte 26 concessions contiguës couvrant une superficie nette de 1 247 hectares et est détenu en coentreprise avec Mountain Boy Minerals Ltd. Jayden compte une participation de 70 pour cent et détient un droit d'acquisition d'une autre tranche de 10 % de cette participation.

La propriété de Silver Coin est située à environ 25 kilomètres par la route au nord de Stewart, Colombie-Britannique, dans la Skeena Mining Division de Colombie-Britannique. Silver Coin abrite un gisement d'or, d'argent et de zinc renfermant des ressources conformes au Règlement 43-101 de 0,3 gramme d'or pour une teneur limite par tonne de 24,13 millions de tonnes d'une concentration de 1,08 g/t d'or pour un total de 842 416 onces d'or, 4,45 millions d'onces d'argent et 91,17 millions de livres de zinc dans les catégories évaluées et indiquées. Les ressources estimatives de minerai présumé comprennent 813 273 onces supplémentaires d'or, 6,69 millions d'onces d'argent et 128 millions de livres de zinc. Les ressources ont été estimées par Minarco MineConsult de Beijing, Chine, dans un rapport technique publié le 4 mars 2011, comme suit :

0.3 gt Al		Au	Ag	Zn			
Teneur	Tonnes	(g/t)	(g/t)	(%)	Au (oz)	Ag (oz)	Zn (lb)
Évaluée	4 372 225	1,55	6,53	0,26	218 410	918 417	25 531 741
Indiquée	19 759 025	0,98	5,57	0,15	624 006	3 537 769	65 642 277
M&I	24 131 250	1,08	5,74	0,17	842 416	4 456 186	91 174 018
Inférée	32 443 840	0,78	6,41	0,18	813 273	6 691 185	128 006 920

Cette mise à jour de l'estimation des ressources représente une augmentation globale du contenu en or moyen de 10,9 % et une augmentation de 11,1 % du nombre d'onces de la ressource qui avait été préalablement estimé, passant de 191 300 onces de minerai prévu, 644 300 onces de minerai probable et 655 200 onces de minerai présumé à 218 410 onces de minerai prévu, 624 006 onces de minerai probable et 813 273 onces de minerai présumé. La mise à jour de l'estimation des ressources couvre un total de 732 puits de forage (88 645 mètres) plus 76 fosses (1 447 mètres).

La propriété comprend 26 concessions minières couvrant une superficie nette d'environ 1 247 hectares (soit environ 12,47 millions pieds carrés), composées des principales concessions et des concessions INDI. Jayden détient une participation de 70 % dans les principales concessions et un droit bénéficiaire de 28,05 % dans les concessions INDI. Les quatre concessions minières INDI sont voisines de la majorité des ressources minières actuellement délimitées et le solde des concessions minières INDI est détenu par Mountain Boy Minerals Ltd. (Mountain Boy) et 45 % par Nanika Resources Inc. (Nanika). Jayden détient une option d'achat sur une participation additionnelle de 10 % dans les concessions principales de Mountain Boy en augmentant ses dépenses d'exploration et de mise en valeur sur la propriété Silver Coin de 4 000 000 \$ CA avant

le 31 juillet 2014. Le récent programme de forage de la Société est un crédit sur l'acquisition de cette participation supplémentaire.

À la mi-octobre, la Société a procédé à 18 sondages au diamant, pour un carottage total d'environ 2 800 mètres à Silver Coin, destiné à l'aider dans les études continues des ressources et pour confirmer la densité et la continuité de la minéralisation. La Société a également entrepris plusieurs forages d'extension dans le but d'explorer le prolongement de la minéralisation vers le nord.

Le programme de forage a été un succès dans la mesure où il a permis d'extraire d'importantes quantités de minéralisations d'or et d'argent de bonne teneur. À ce jour, les faits saillants du programme comprennent :

À la mi-octobre, la Société a procédé à 18 sondages au diamant, pour un carottage total d'environ 2 800 mètres à Silver Coin, destiné à l'aider dans les études continues des ressources et pour confirmer la densité et la continuité de la minéralisation. La Société a également entrepris plusieurs forages d'extension dans le but d'explorer le prolongement de la minéralisation vers le nord.

Le programme de forage a été un succès dans la mesure où il a permis d'extraire d'importantes quantités de minéralisations d'or et d'argent de bonne teneur. À ce jour, les faits saillants du programme comprennent :

ID du forage	Profondeur			Au (g/t)	Au (oz/t)	Ag (g/t)	Ag (oz/t)	Zn (ppm)
	De (mètres)	À (mètres)	du point d'intersection (mètres)					
SC10-311	73,0	128,0	55,0	8,42	0,246	12,53	0,366	3 967
notamment	76,0	83,0	7,0	32,89	0,960	45,36	1,32	11 224
notamment	99,0	103,0	4,0	18,21	0,532	22,40	0,653	7 498
notamment	110,0	116,0	6,0	11,64	0,340	10,40	0,304	4 568

ID du forage	Profondeur			Au (g/t)	Au (oz/t)	Ag (g/t)	Ag (oz/t)	Zn (%)
	De (mètres)	À (mètres)	du point d'intersection (mètres)					
SC10-312	70,0	105,2	35,2	3,12	0,091	24,07	0,703	1,26
	145,5	170,5	25,0	1,73	0,051	6,02	0,176	0,29
SC10-313	77,5	80,5	3,0	23,6	0,689	5,85	0,171	0,10
	143,0	153,0	10,0	4,07	0,119	8,29	0,242	1,06
SC10-315	11,4	43,0	31,6	2,19	0,064	13,19	0,385	1,36
	83,5	88,0	4,5	2,53	0,074	5,13	0,150	0,11
SC10-316	3,1	43,6	40,6	3,12	0,091	9,19	0,268	0,28
	46,6	71,0	24,4	1,71	0,050	13,23	0,386	0,95

Les concessions principales détenues par la Société et Mountain Boy sont assujetties à une entente de coentreprise qui a été signée en juin 2006. Le 6 juillet 2009, la Société a conclu une autre entente avec Mountain Boy pour faire l'acquisition d'une participation supplémentaire de 19 % dans les concessions principales, ce qui ramène sa participation à 70 % des concessions principales et convertit la participation de Mountain Boy en un intérêt passif. Mountain Boy s'est vue accorder un premier droit de négocier des contrats dans le but de fournir des services dans le cadre des travaux d'exploration et de mise en valeur sur la propriété de Silver Coin. Depuis juin 2006, la Société a été l'exploitant de la propriété de Silver Coin, alors que Mountain Boy jouait le rôle de conseiller et de sous-traitant seulement.

L'exploration intensive et le forage ont été réalisés sur le site de Silver Coin. Les premières études environnementales et les travaux d'essai métallurgique et de traitement réalisés pour le projet n'indiquent pas d'obstacles majeurs à faire passer le projet à la phase de mise en valeur.

En 2010, la Société a embauché AMEC Earth and Environmental pour poursuivre les études environnementales commencées par Cambria Gordon Ltd. en 2009. AMEC a étendu son programme d'échantillonnage des eaux et hydrologique. L'étude a permis de conclure que le lac No Name n'est pas poissonneux. Selon les normes RIC, le lac No Name Lake, un site potentiel pour des bassins de décantation, ne contient pas de poissons et, donc, constitue une option viable pour concevoir et exploiter le projet. AMEC se concentre sur les études hydrologiques de surface afin de déterminer les taux de flux des cours d'eau qui traversent la propriété, la qualité des eaux de surface de ces cours d'eau et des études confirmant l'état poissonneux du lac No Name. AMEC a également installé une station de surveillance météorologique permanente sur la propriété afin d'établir une base de référence pour mesurer la qualité de l'air et les données climatiques du projet. À ce jour, les études hydrologiques se poursuivent. En 2009, Cambria Gordon a complété son inventaire préliminaire de la flore par le biais duquel elle a fait des recherches pour identifier les espèces végétales rares et menacées, ainsi que les écoséquences. Il a été déterminé que ces espèces n'étaient pas présentes dans les parcelles échantillonnées. Une évaluation préliminaire sur la faune et les sites fauniques a également été réalisée. Les espèces rares ou menacées n'ont pas été observées sur les sites évalués. Il y a une aire d'alimentation des grizzlys, mais celle-ci n'a pas été déterminée comme un habitat critique sur les sites évalués. Cambria Gordon a également traité des questions relatives à la délivrance d'un permis et des répercussions environnementales découlant de l'utilisation du cyanure en circuit fermé pour récupérer l'or du minerai extrait de la mine de Silver Coin. Les conclusions sont que, au-delà des questions normales touchant à la délivrance d'un permis, il n'existe aucune interdiction d'utiliser du cyanure sur le site et, en effet, la mine voisine Silbak Premier Mine a historiquement fait usage de cyanure pour son exploitation.

Les essais métallurgiques ont été réalisés sur des carottes de sondage choisies de Silver Coin pendant la période s'étalant de 2005 à 2009. Plusieurs voies différentes de traitement ont été étudiées pour la récupération de l'or contenu, notamment :

- procédé de flottation
- cyanuration complète du minerai
- cyanuration des concentrés de flottation

Des résultats de flottation plus bruts indiquent que l'or peut être facilement recouvrable sous la forme d'un concentré de sulfure en vrac et que la récupération aurifère d'un composé sulfuré de faible concentration était d'environ 94 %.

Les concentrés de flottation choisis des composés ont été broyés de nouveau et soumis à une cyanuration CIL pendant 96 heures. Les résultats d'extraction aurifère variaient entre 90 % et 96 %.

En résumé, les essais métallurgiques indiquent que des récupérations par flottation de l'ordre de 95 % pour l'or et de 88 % pour l'argent. La récupération totale de métal après cyanuration était de 88 % pour l'or et 60 % pour l'argent.

La propriété de Silver Coin couvre une zone de l'ère du Jurassique inférieur contenant une forte concentration de roche volcanique intermédiaire altérée. La cartographie à l'échelle détaillée de la région et géologique de la propriété réalisée par le gouvernement et des géologues embauchés par la Société indique une hauteur paléotopographique reposant sur un stratovolcan près du mont Dilworth. Les roches sont découpées par une variété de roches intrusives de l'époque du Jurassique inférieure et de la période éocène. En 1991, 102 539 tonnes avec une concentration moyenne de 8,9 g/t Au et 55,50 g/t Ag ont été extraites d'une zone à haute teneur située sur la concession de Big Missouri. Le minerai a été extrait de galeries souterraines et traité à l'usine de broyage Silbak Premier Mill, située à proximité.

L'emplacement de Silver Coin se prête idéalement à la construction d'une exploitation minière à ciel ouvert. La route Granduc Road traverse la propriété, raccordant Silver Coin avec le port en eau profonde de Stewart, Colombie-Britannique. Le gisement se trouve à 5 kilomètres au nord de la mine Silbak-Premier, qui produit de 1,8 à 2,0 millions d'onces d'or.

Avant que la Société ne prenne une participation sur la propriété de Silver Coin, un total de 422 puits a été foré sur une profondeur totale de 37 401 mètres. Ce forage comprenait 293 galeries sur une profondeur totale d'environ 17,500 mètres qui ont été creusées entre 1988 et 1994.

En 2004, Mountain Boy a repris l'exploration active sur la propriété de Silver Coin. La Société a pris part au projet en 2005 et, au cours de la période s'étalant entre 2004 et 2008, la Société et Mountain Boy ont foré au total 324 puits de surface sur une profondeur totale d'environ 50 305 mètres. En 2009, il n'y a eu aucun forage réalisé sur le site de Silver Coin.

La direction élabore actuellement une proposition de programme d'exploration et d'évaluation agressive pour 2011 qu'elle soumettra au Conseil d'administration. Cette proposition comprendra :

- prolongation du forage pour l'expansion de la ressource;
- forage d'exploration sur les zones périphériques cibles;
- forage intercalaire pour vérifier la teneur et le modèle de la ressource, les études du modèle géologique, métallurgique et les recherches d'ingénierie.

La proposition comprendra également la poursuite des travaux environnementaux, des recherches hydrologiques et des études de stabilité des puits, des essais métallurgiques et d'autres sujets, les recherches en laboratoire et les études-conseils afin de justifier la réalisation d'une étude de faisabilité.

### **3.1.2 Propriété de Surprise Creek**

Situé à 32 km au nord-est de Stewart, Colombie-Britannique, dans la passe de la rivière Bear près de Surprise Creek, la Société a fait l'acquisition de 24 concessions minières en 2003 et, par la suite, elle a accumulé d'autres concessions adjacentes à la propriété. La propriété a fait l'objet de très peu d'exploration au cours des 30 dernières années et seuls des travaux menés de manière sporadique ont été entrepris depuis le début du 20<sup>e</sup> siècle. La Société a évalué et abandonné certaines de ses concessions et, à l'heure actuelle, elle ne conserve que 19 concessions qui couvrent une surface approximative de 7 500 hectares. La propriété suit la zone de contact entre rhyolite du mont Dilworth et les bassins de formation sédimentaire de Salmon River, la même séquence stratigraphique qui abrite de nombreux gisements d'or, y compris les mines de Eskay Creek, Snip and Premier et Big Missouri. L'horizon rhyolitique a été tracé sur toute la longueur nord-sud du groupe de concessions de Surprise Creek.

En juillet 2006, certaines reconnaissances de surface ont été réalisées par les géologues de la Société sur la propriété. Deux puits ont été planifiés pour confirmer le type de roche renfermé sur la profondeur. Malheureusement, avant que les puits ne soient forés, le temps a changé et les travaux sur le site sont devenus impossibles. Le programme de forage a été reporté à 2007.

En 2007, la Société a réalisé un programme de forage de quatre puits sur une profondeur d'environ 2 000 mètres. Les résultats ont permis à la Société de comprendre la nature géologique en général et ont servi de guide pour les forages futurs. Aucun travail n'a été entrepris sur la propriété de Surprise Creek en 2008 et 2009.

En mai 2010, la Société a donné une option sur la propriété de Surprise Creek à Great Bear Resources Ltd., moyennant une contrepartie de 150 000 \$ et 700 000 actions (200 000 actions reçues) à émettre sur une période de deux ans. La Société a retenu une redevance nette d'extraction de 1,0 % sur les concessions.



### 3.1.3 Propriétés de Oaxaca State

En septembre 2006, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Chesapeake Gold Corp (Chesapeake) pour l'acquisition d'une participation de 70 % dans les propriétés minières de cuivre, argent et or de La Calavera et de Rio Minas au Mexique. Les propriétés de La Calavera et Rio Minas se situent sur une ceinture structurale nord-ouest de cent kilomètres qui abrite plusieurs zones prometteuses de skarn et d'autres projets d'exploration avancée.

La Société a commencé les travaux sur la propriété de La Calavera située dans la Sierra Madre Sur, à 52 kilomètres au sud-est de la ville d'Oaxaca près de San Baltazar Guelavila.

À la fin février 2008, la Société a réalisé un sondage IP et a foré cinq puits avant d'interrompre le programme en raison des résultats décevants des essais. La combinaison des résultats décevants des forages et les complications judiciaires et sociales découlant de la propriété a conduit la Société à interrompre les travaux et de rendre la propriété à Chesapeake pour se concentrer sur Rio Minas.

La Société a entrepris des travaux sur la propriété de Rio Minas à la fin de 2007. Celle-ci est située à environ 37 kilomètres au sud-est de la propriété de La Calavera. La cible était une veine de skarn polymétallique riche en argent qui voisine un gisement intrusif granodiorite.

Une étude géochimique a été entreprise sur une zone qui s'étale sur une superficie d'environ 4 kilomètres sur 2,5 kilomètres.

En 2009, aucun travail n'a été entrepris au Mexique. À la fin de 2009, la Société a décidé de mettre un terme à ses activités au Mexique.

## 4. Liquidités et ressources en capital

Le tableau ci-dessous présente l'encaisse, le fonds de roulement et les flux de trésorerie de la Société.

<b>Au 31 décembre</b>	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	424 549	\$	814 228	\$
Fonds de roulement	585 506		765 629	
<b>Période terminée le 31 décembre</b>	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'exploitation	(3 432 999)		(1 004 280)	
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	(1 300 495)		(577 255)	
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	4 343 815		-	
Variation nette des flux de trésorerie	<u>(389 679)</u>	<u>\$</u>	<u>(1 581 535)</u>	<u>\$</u>

La Société dépend de la vente des actions de trésorerie pour financer ses activités d'exploration, les paiements pour les acquisitions de propriétés et les frais généraux et administratifs. En 2010, la Société avait besoin de fonds supplémentaires pour poursuivre son programme d'exploration et, en mai 2010, elle a réalisé un placement lui permettant de réaliser un produit brut de 4 578 807 \$ qui a permis de satisfaire les besoins de la Société à court terme.

Pour maintenir la propriété de Silver Coin en règle, aucun travail ou paiement ne sera nécessaire avant 2017, sauf en ce qui a trait à la concession Kansas pour laquelle un paiement annuel de 24 \$ est requis. La propriété de Silver Coin est en règle jusqu'en septembre 2011.

Les plans d'avenir de Jayden comprennent la réduction l'espacement des puits, des essais métallurgiques préliminaires, le lancement de la planification de la mine et les études environnementales de base, la poursuite l'établissement de la cartographie géologique de surface et la concrétisation de l'approvisionnement adéquat en eau et énergie. Ces éléments sont nécessaires pour que le projet puisse être entrepris selon l'étude de faisabilité. Le budget total pour ce travail est estimé à environ 2 500 000 \$.

Au 31 décembre 2010, la Société ne comptait pas de prêts exigibles.

Comme il en a été fait mention ci-dessus, la Société a réuni en 2010 des fonds supplémentaires par le biais d'un financement en capitaux propres. La Société a un engagement d'explorer Silver Coin, mais elle a décidé de se retirer de ses propriétés mexicaines. Au cours du deuxième trimestre terminé le 30 juin 2010, la Société a pris une option sur sa propriété de Surprise Creek ce qui lui a permis de réduire ses besoins de ressources en capital. La Société devra réunir des fonds supplémentaires afin de réaliser ses plans futurs à Silver Coin.

#### **4.1.1. Capital-actions**

La Société a un capital-actions autorisé d'un nombre illimité d'actions ordinaires dont 183 152 268 actions ont été émises et étaient en circulation à la fin de l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

En mai 2010, la Société a réalisé un placement en vertu duquel un droit a été émis pour chaque action détenue et chaque droit permettait au détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,05 \$. Un total de 91 576 134 actions ordinaires ont été émises, ce qui a permis de réaliser un produit brut de 4 578 807 \$. Des coûts d'émission d'actions de 2 619 774 \$ ont été encourus. Progress Advanced Holdings Ltd. (Progress Advanced) a accepté de fournir un engagement d'attente en vertu duquel elle achèterait toutes les actions ordinaires qui n'avaient pas été souscrites en vertu du placement, et ce, avant la date d'expiration. En contrepartie, Progress Advanced s'est vue octroyer 22 894 033 bons de souscription. Chaque bon de souscription donnait droit à la société d'acheter une action ordinaire supplémentaire à un prix de 0,05 \$ pendant une période de six mois à compter de la date de clôture. Après le 30 septembre 2010, la Société a obtenu la permission de prolonger la durée des bons de souscription. La juste valeur de ces bons de souscription s'élevait à 2 387 782 \$ et celle-ci été comptabilisée comme une partie des frais d'émission d'actions totaux.

La Société compte un total de 67 894 033 bons de souscription d'actions complètes non réglés au 30 septembre 2010 (31 décembre 2009 – 45 000 000) dont 45 000 000 seront expirés le 18 décembre 2010 et les 22 894 033 bons résiduels expireront le 31 décembre 2010. La date d'expiration de tous ces bons de souscription a été reportée au 30 avril 2011.

La Société n'avait aucune action entiercée au 31 mars 2010.

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions et, le 2 juin 2010, la Société a octroyé 12 250 000 options d'achat d'actions à certains administrateurs, dirigeants et consultants de la Société. Les options peuvent être exercées sur une période de 5 ans à un prix de levée de 0,20 \$ l'action.

À la fin de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, un total de 13 075 000 options étaient en circulation et pouvaient être exercées à des prix oscillant entre 0,15 \$ et 0,40 \$ l'action. Le prix moyen pondéré de levée est de 0,20 \$ l'action. Le nombre maximal d'actions assujetties au régime ne doit pas dépasser 10 % du total des actions émises et en circulation de la Société. La Société a utilisé le modèle d'évaluation des options Black et Scholes pour évaluer la juste valeur des options.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, la Société a comptabilisée un montant de 1 631 018 \$ (2009 - 64 757 \$) au titre de charge de rémunération à base d'actions. La Société a utilisé le modèle d'évaluation des options Black et Scholes pour évaluer la juste valeur des options à la date d'attribution en se fondant sur les hypothèses suivantes :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Taux d'intérêt sans risque	2,65 %	1,28 %
Taux de rendement	Néant	Néant
Taux de volatilité prévue	111 %	182 %
Durée prévue des options	5,0 ans	2,0 ans

Les modèles d'évaluation des options exigent la saisie d'hypothèses hautement subjectives relativement à la volatilité prévue des prix. Les changements apportés aux hypothèses peuvent sérieusement influencer sur l'estimation de la juste valeur et, par conséquent, les modèles existants ne fournissent pas nécessairement une mesure réaliste de la juste valeur des options d'achat d'actions et des bons de souscription de la Société à la date de l'octroi ou ultérieurement.

#### **4.1.2. Obligations contractuelles**

- a) En 2005, la Société a signé un accord de coopération avec Gold Mountain (H.K.) International Mining Co. Ltd. (Gold Mountain), une filiale de Hong Kong de Zijin Mining Group Co. Ltd. (Zijin), un producteur d'or et de cuivre de Chine. L'accord de coopération a été conclu dans le cadre d'un investissement en 2005 de 1 950 000 \$ de Gold Mountain dans la Société.

Selon l'accord de coopération, Gold Mountain et Zijin acceptent d'offrir à la Société et de choisir des projets encore non définis en coentreprise en Chine. En outre, selon l'accord de coopération, la Société accepte d'offrir à Zijin un droit de premier refus sur tous les projets situés en Chine et détenus à ce moment-là selon les termes de l'accord de coopération. Zijin a également pris des dispositions pour que des professionnels compétents se joignent à l'équipe de projet de la Société et aux frais de la Société.

- b) En août 2009, la Société a conclu une convention de services avec l'ancien président en vertu de laquelle la Société accepte de verser des honoraires mensuels de 6 125 \$ sur une période de 2 ans, moyennant des services de consultation transitoire.
- c) La Société a signé des contrats de consultation pour les services suivants :

	Frais mensuels \$	Service offert
Baron Global Financial Canada Ltd. (juin 2010)	10 000	Conseiller de la Société
James Andrew & Company (juin 2010)	6 000	Expert-conseil Services
Lacroix & Associates (juin 2010)	10 000	géotechniques
Lawrence A. Dick Consulting Ltd. (juin 2010)	3 000	Expert-conseil
Robert Felder (septembre 2010)	13 000 \$ US	Gestion Services
Robert Perry Consulting LLP (juin 2010)	10 000 \$ US	géologiques
TransMax Investing (juin 2010)	10 000	Gestion

## 5. Parties liées

La Société a engagé les dépenses suivantes vis-à-vis de ces sociétés, qui sont contrôlées par des administrateurs de la Société, pour les services de conseils en gestion et pour des services de consultation géologique. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, en vertu de l'accord de services de gestion et de conseils conclu avec Baron Global Financial Canada Ltd. (Baron), renouvelé en juin 2010, Baron a accepté d'agir au titre de conseiller de la Société et que l'un des employés de Baron occuperait les fonctions de directeur financier moyennant des honoraires mensuels de 10 000 \$. La Société a comptabilisé au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, des montants de 90 000 \$ en honoraires de consultation, 19 500 \$ en honoraires de gestion, 9 000 \$ en frais de location et 1 500 \$ en frais de bureau qui ont été versés à Baron. La Société a comptabilisé au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, des montants 78 000 \$ en honoraires de gestion, 36 000 \$ en frais de location et 9 000 \$ en frais de bureau.

Dépenses relatives aux parties liées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Services de consultation et services-conseils			Frais liés à des services techniques capitalisés	Paiements fondés sur des actions
	Services de gestion				
	\$	\$	\$	\$	\$
Lawrence A. Dick Consulting Ltd. (1)	18 000	18 000	24 000	-	-
TransMax Investing (2)	70 000	-	-	-	-
Robert Perry Consulting LLC (3)	-	-	111 962	-	-
Robert Felder (4)	51 505	-	-	-	-
Baron Global Financial Canada Ltd. (5)	78 000	42 000	-	-	239 506
Baron Capital Ltd.	-	720 339	-	-	-
Progress Advanced Holdings Ltd. (6)	-	-	-	-	2 384 782
Letty Wan	-	-	-	-	239 506
David Eaton	-	-	-	-	239 506
Ringo Hui	-	-	-	-	239 506
Herrick Lau	-	-	-	-	66 530
Robert Perry	-	-	-	-	66 530
William Ng	-	-	-	-	33 265
Andrew Cheng	-	-	-	-	33 265
Robert Wolfe	-	-	-	-	33 265
Baron Asia Limited	-	52 817	-	-	-
<hr/>					
Exercice terminé le 31 décembre 2009					
Lawrence A. Dick Consulting Ltd. (1)	5 980	3 450	49 565	-	-
Baron Global Financial Canada Ltd. (5)	19 500	100 500	-	-	-
Bromley Resources Ltd. (7)	46 667	-	-	-	-

- (1) Lawrence A. Dick Consulting Ltd., une société à capital fermé contrôlée par Lawrence Dick, un ancien PDG et administrateur de la Société.
- (2) TransMax Investing, une société à capital fermé contrôlée par David Eaton, PDG et administrateur de la Société.
- (3) Robert Perry Consulting LLC, une société à capital fermé contrôlée par Robert Perry, un dirigeant et administrateur de la Société.
- (4) Robert Felder, président de la Société

- (5) Baron Global Financial Canada Ltd. emploie le directeur financier de la Société
- (6) Progress Advanced Holdings Ltd. est contrôlée par le président du conseil et administrateur de la Société.
- (7) Bromley Resources Ltd., une société à capital fermé contrôlée par Paul Saxton, un ancien PDG et administrateur de la Société.

Toutes les opérations avec des parties liées ont comptabilisées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et convenue entre les parties liées.

## 6. Quatrième trimestre

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2010, la Société a subi une perte nette de 891 688 \$, comparativement à une perte nette de 20 712 \$ à la même période de l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette de l'exercice précédent est attribuable à des honoraires professionnels, des frais de consultation et de frais réglementaires beaucoup plus élevés en raison du placement. Les honoraires de gestion et les relations avec les investisseurs étaient également plus élevés que les frais engagés à cet égard au cours de la même période de l'exercice, ce qui traduit une société qui a subi une restructuration et s'est engagée vers des conditions économiques avantageuses.

## 7. Adoption des normes comptables et règles comptables selon les IFRS

Le Conseil des normes du Canada (CNC) a confirmé en février 2008 que les normes IFRS remplaceront les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) utilisés par les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Celles-ci bénéficieront de l'option d'adoption anticipée des normes IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 après avoir reçu l'approbation des organismes de réglementation en valeurs mobilières canadiennes.

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux méthodes comptables respectant les Normes internationales d'information financière (IFRS), telles que publiées par le International Accounting Standards Board (IASB) et les Interprétations élaborées par le Comité d'interprétation des Normes internationales d'information financière (IFRIC).

Auparavant, la société a préparé ses états financiers consolidés annuels et intermédiaires selon les PCGR.

### ***7.1 Grandes différences entre les normes IFRS et les PCGR du Canada dans les états financiers de la Société***

L'information financière consolidée préparée selon les normes IFRS et celle préparée selon les PCGR du Canada des périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007 présentent les grandes différences suivantes :

- (i) Tel que présenté à la Note 12 de ces états financiers consolidés et résumés, la Société a fait l'acquisition de la filiale en propriété exclusive de Tenajon, Jayden Canada, qui détient une participation indivise de 40 % sur la propriété Kansas et une participation exclusive sur la propriété de Summit Lake. En vertu des normes IFRS, le passif d'impôt différé, qui découle de cette transaction et ne résulte pas d'un regroupement d'entreprises, ne doit pas être comptabilisé. Les PCGR du Canada exigent la comptabilisation du passif d'impôt reporté et qu'un ajustement soit porté au même montant que la valeur comptable de l'actif acquis
- (ii) Selon les normes IFRS, tous les instruments financiers classés comme disponibles à la vente sont réévalués à leur juste valeur. Les PCGR du Canada avaient mis en place une obligation d'évaluation à la juste valeur qui entrainait en vigueur pour les seuls exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006.

- (iii) Selon les normes IFRS, les paiements à base d'actions qui ne sont pas assujettis aux règles d'acquisition graduelle devraient être assortis de tranches évaluées distinctement et amortis selon des périodes distinctes d'acquisition respectives comme si chaque tranche constituait un avantage distinct. Les PCGR du Canada permettent que l'avantage en entier soit évalué dans son ensemble et qu'il soit amorti selon la méthode linéaire sur la durée d'acquisition de l'ensemble de l'avantage.
- (iv) Selon les normes IFRS, les titres de placements accreditifs sont comptabilisés au titre d'instruments regroupés constitués d'une composante de passif et d'un instrument de capitaux propres lors de l'émission de titres de placements accreditifs. Lors de l'abandon des dépenses aux fins de l'impôt canadien, le passif est renversé et comptabilisé au titre d'un écart temporaire imposable. Selon les PCGR du Canada, les instruments de titres accreditifs sont comptabilisés au titre d'instruments de capitaux propres seulement. Lors de l'abandon des dépenses aux fins de l'impôt canadien, un écart temporaire imposable effectué au taux d'imposition prévu par la loi de l'émetteur est comptabilisé et passé en charges aux capitaux propres au titre de coût d'émission des instruments de titres accreditifs.

#### *Normes comptables futures et interprétations*

Certaines nouvelles normes comptables et interprétations ont été publiées dont l'adoption n'est pas obligatoire pour la présentation de l'information financière au 31 décembre 2010. Les normes suivantes ont été évaluées et n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

- IAS 24, *Informations à fournir sur les parties liées* : en vigueur pour les périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011;
- IFRS 9, *Instruments financiers*; s'applique aux périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013;

## **8. Instruments financiers**

### **a) Catégories d'instruments financiers**

Les instruments financiers de la Société sont classés comme suit :

	Au 31 décembre	
	2010	2009
	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>		
Placements disponibles à la vente	119 156	37 622
Au coût après amortissement		
- Autres débiteurs	2 883	-
- Montant exigible d'une société liée	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	424 549	814 228
	546 588	851 850
<b>Passifs financiers</b>		
Au coût après amortissement		
- Crédeurs et charges à payer	(433 413)	(122 743)
- Montant payable à des sociétés liées	(36 043)	-
- Montant payable à un administrateur	(130)	(220)
	(469 586)	(122 963)

### **b) Juste valeur**

Exception faite des actifs financiers disponibles à la vente, la juste valeur des instruments financiers de la Société correspond à leurs valeurs comptables en raison de la nature de la demande ou de l'échéance à court terme de ces instruments.

La juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente est déterminée par rapport aux prix observables des transactions engagées sur le marché courant.

### **c) Objectifs et politiques en matière de gestion de risques**

Les instruments financiers de la Société comprennent l'encaisse, les placements, les comptes clients et autres débiteurs et les créditeurs et charges à payer. Les risques associés à ces états financiers et les méthodes d'atténuation des risques sont présentés ci-dessous. La direction gère et surveille ces expositions de manière à s'assurer que les mesures appropriées sont mise en œuvre en temps opportun.

#### **(i) Risque de change**

L'encaisse détenue en devises autres que le dollar canadien fait l'objet d'un risque de change. Les activités de la Société au Mexique ont exposé la Société aux fluctuations des taux de change. La Société s'est retirée de ses activités au Mexique. La Société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés pour compenser ce risque, mais la Société ne croit pas que son exposition nette au risque de change soit significative.

Le tableau suivant exprime en détail la sensibilité de la Société à une hausse ou baisse de l'ordre de 10 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux éléments monétaires exprimés en devises susmentionnés. L'analyse de sensibilité comprend uniquement les éléments monétaires exprimés en devises non réglés et ajuste leur conversion à la fin de la période à une fluctuation de 10 % des taux de change. Une valeur positive indique une diminution de la perte pour l'exercice qui signifie un renforcement de la devise contre le dollar canadien. Si la devise s'est dépréciée contre le dollar canadien, il en résultera une valeur opposée

Exercice terminé le 31 décembre	
2010	2009
\$	\$
12 928	1 029

#### **(ii) Risque de crédit**

L'encaisse de la Société est détenue auprès d'institutions financières canadiennes et à Hong Kong. La Société ne détient pas de papier commercial adossé à des actifs. Au 31 décembre 2010, les débiteurs de la Société consistent essentiellement en montant de TPS et TVH à recevoir du gouvernement fédéral du Canada. La direction croit que la concentration du risque de crédit, en ce qui a trait à ses instruments financiers, est minime.

#### **(iii) Risque de taux d'intérêt**

Le risque d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison de changements importants des taux d'intérêt du marché. Le risque de taux d'intérêt est très limité parce que la Société ne détient pas d'obligations financières ou d'actifs financiers portant intérêt.

#### **(iv) Risque de liquidité**

La Société détenait des actifs nets à court terme d'une valeur 585 506 \$ au 31 décembre 2010 et est exposé à un risque de liquidité découlant de sa capacité de réunir des fonds suffisants pour respecter ses obligations financière lorsqu'elles arrivent à échéance. La capacité de la Société à poursuivre son exploitation est tributaire de la capacité de la direction à réunir le financement nécessaire par le biais d'émissions futures en capitaux propres. La Société gère son risque de liquidités en prévoyant les flux de trésorerie liés à son exploitation et en anticipant toutes les activités d'investissement et de financement. La direction et le Conseil d'administration participent activement à l'examen, la planification et l'approbation des dépenses significatives et des engagements importants.

(v) Risque de prix

La capacité de la Société à explorer ses propriétés minières et la rentabilité future de la Société sont directement liées au prix du marché des métaux précieux. La Société surveille les cours des métaux précieux pour déterminer le cours des activités que la Société doit entreprendre.

Les placements de la Société sont assujettis aux fluctuations continues de la juste valeur des capitaux propres et des cours des marchandises.

IFRS 7 établit une hiérarchie de la juste valeur qui accorde une priorité à la prise en compte des techniques d'évaluation utilisées pour mesurer la juste valeur comme suit :

Niveau 1 – prix cotés (non redressés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 – données autres que les prix cotés qui sont inclus dans le niveau 1 et observables pour l'actif ou le passif, que ce soit directement (c.-à-d., les prix) ou indirectement (c.-à-d., dérivés des prix);

Niveau 3 – données de l'actif qui ne sont pas basées sur des données du marché observables (données inobservables).

Le tableau suivant présente les actifs financiers de la Société qui ont été mesurés à la juste valeur selon les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs :</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	424 549	-	-	424 549
Placements disponibles à la vente	119 156			119 156
	543 705	-	-	543 705



## **9. Contrôle interne par rapport à la présentation de l'information financière.**

Le président-directeur général (PDG) et le directeur financier de la Société, conjointement à la direction de la Société, sont responsables de la présentation de l'information dans ce rapport de gestion et dans les autres documents d'information financière externes de la Société. Au cours des exercices financiers terminés les 31 décembre 2010 et 2009, le PDG et le directeur financier ont décidé, ou ont été poussé à décider, les contrôles et les procédures d'information financière de la Société dans le but de fournir l'assurance raisonnable que l'information importante concernant la Société et ses filiales consolidées a été présentée conformément aux exigences réglementaires et aux pratiques exemplaires et que les contrôles et procédures de la Société permettent à la Société de respecter ses obligations permanentes de présentation de l'information financière.

Le PDG et le directeur financier ont évalué l'efficacité des contrôles et des procédures de présentation de l'information financière de la Société et ont conclu que la conception et l'utilisation de ces contrôles et procédures comme étant adéquates pour garantir que l'information utilisée en interne par la direction et présentée en externe est, dans tous les aspects significatifs, complètes et fiables.

Le PDG et le directeur financier sont également responsables de concevoir les contrôles internes de la présentation de l'information financière, pour fournir une assurance raisonnable de la fiabilité de l'information financière et de la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). En 2010, la Société a engagé une société de conseils internationale pour évaluer les contrôles internes de présentation de l'information financière pour évaluer l'efficacité de ceux-ci.

Pendant la conception et l'évaluation des contrôles internes de la présentation de l'information financière, la direction a cerné certaines déficiences négligeables, dont certaines ont été traitées ou sont sur le point d'être résolues afin d'améliorer les processus et les contrôles de la Société. La Société utilise des contrôles au niveau de l'entité et des contrôles compensatoires pour atténuer toutes les déficiences des procédures relatives à ses contrôles. La direction prévoit poursuivre ses efforts à l'égard des contrôles internes de la présentation de l'information financière de la Société.

La direction de la Société, y compris le PDG et le directeur financier, croit que les procédures et contrôles relatives aux contrôles internes de la présentation de l'information financière, aussi bien conçus et opérationnels soient-ils, ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs du système de contrôle sont satisfaits. En outre, la conception d'un système de contrôle doit tenir compte du fait qu'il y a des contraintes de ressources et que les avantages des contrôles doivent être pris en compte par rapport à leurs coûts. En raison des limites inhérentes à tous les systèmes de contrôle, il n'est pas possible de garantir totalement que tous les problèmes de contrôle et les cas de fraude, s'il y a lieu, ont été découverts. Ces limites inhérentes comprennent la réalité que les jugements utilisés dans le processus de prise de décision peuvent être erronés et que des ventilations erronées peuvent se produire en raison d'une simple erreur. De plus, les contrôles peuvent être contournés par les gestes personnels de certains, par collusion entre deux personnes ou plus, ou par neutralisation non autorisée des événements futurs. Aussi, il ne peut y avoir d'assurance raisonnable pour réaliser les objectifs énoncés selon les conditions éventuelles futures. En conséquence des limites inhérentes au système de contrôle relatif à l'efficacité des coûts, des anomalies découlant d'une erreur ou d'une fraude peuvent ne pas être détectées.

Aucun changement dans les systèmes de contrôle internes sur l'information financière de la Société apporté au cours de la période terminée le 31 décembre 2010 n'a eu d'incidences importantes réelles ou probables sur les systèmes de contrôle internes sur l'information financière de la Société.

## 10. Principales estimations comptables

Les estimations et les hypothèses sont évaluées en permanence et sont fondées sur l'expérience historique et d'autres facteurs, notamment les prévisions en matière d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables dans les circonstances.

### Jugements et estimations comptables importants

Le Groupe fait des estimations et des hypothèses au sujet de l'avenir. Les estimations comptables qui en découlent seront par définition rarement égales aux résultats réels connexes. Les estimations et les hypothèses qui comportent un risque important d'ajustement significatif des valeurs comptables des actifs et des passifs au cours du prochain exercice sont présentées ci-dessous :

#### *Amortissement*

La direction du Groupe exerce son jugement pour estimer les durées de vie utile des actifs amortissables. Les durées de vie utiles estimatives reflètent les estimations de la direction pour les périodes au cours desquelles le Groupe prévoit tirer des avantages économiques futurs de l'utilisation de ces actifs. Le Groupe amortit ses immobilisations corporelles conformément aux méthodes comptables exposées en Note 4. La valeur comptable des immobilisations corporelles est présentée en Note 12.

#### *Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations*

Le Groupe comptabilise le passif découlant d'une obligation liée à la mise hors service d'immobilisations. Les coûts pertinents associés aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations sont estimés en fonction de l'interprétation que le Groupe fait des exigences réglementaires en vigueur. En fonction de l'évaluation, le Groupe n'avait pas encouru d'importantes obligations liées à la mise hors service d'immobilisation aux dates de présentation de l'information financière.

### Jugements critiques en application des méthodes comptables du Groupe

Cette rubrique présente les jugements critiques, indépendamment de ceux relevant des estimations, que la direction a faites dans le cadre de l'application des méthodes comptables du Groupe et qui ont une incidence significative sur les montants comptabilisés aux états financiers.

#### *Actifs liés à l'exploration et à l'évaluation*

Lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable des actifs liés à l'exploration et à l'évaluation peut ne pas être recouvrable, le Groupe tiendra compte des montants recouvrables découlant de l'unité productive de revenus pertinente. Après avoir pris en compte l'environnement économique courant, la direction examine les projets de mise ne valeur et les plans de prospections, puis elle confirme qu'il n'y a pas de signes indiquant une dépréciation des actifs liés à l'exploration et à l'évaluation du Groupe aux dates de présentation de l'information financière.

#### *Dépréciation des placements disponibles à la vente*

En ce qui concerne les placements disponibles à la vente, une baisse importante, ou un déclin pendant une période de temps prolongée, de la juste valeur sous son coût constitue un élément probant de moins-value. Il est nécessaire de faire appel au jugement pour déterminer si un déclin de la juste valeur a été important ou s'il s'est produit sur une période prolongée. Pour faire ce jugement, les données historiques de la volatilité du marché, ainsi que le prix d'un placement spécifique, doivent être prises en compte.

## **11. Avertissement à l'égard des informations prospectives.**

Ce rapport de gestion, qui comprend certains énoncés prospectifs, est destiné à fournir aux lecteurs une base raisonnable pour évaluer la performance financière de la Société. Tous les énoncés, autres que les énoncés liés aux données historiques, sont prospectifs. Les termes « croire », « prévoir », « tenir compte », « cibler », « planifier », « estimer », « poursuivre », « pouvoir » et d'autres expressions semblables définissent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont obligatoirement fondés sur un certain nombre d'estimations et hypothèses qui, bien que jugées raisonnables par la Société, sont sujettes à des incertitudes et éventualités significatives liées à la conjoncture économique, aux conditions commerciales et concurrentielles.

Des facteurs connus et inconnus pourraient faire différer considérablement les résultats réels des résultats projetés dans les énoncés prospectifs. Certains facteurs comprennent, mais sans s'y limiter, des fluctuations des marchés des devises telles que celles du dollar canadien et du dollar américain, des variations des prix des marchandises, des modifications de la législation, de l'impôt, des contrôles, des règlements et des développements politiques et économiques au Canada, aux États-Unis et d'autres pays où la Société exploite des activités et exploitera des activités, aux risques liés au secteur des mines et de la mise en valeur, à la nature spéculative de la prospection et de la mise en valeur, y compris le risque d'obtenir les permis nécessaires et les volumes ou qualités des gisements. Un certain nombre de ces incertitudes et éventualités peuvent affecter les résultats réels de la Société et ces résultats peuvent présenter d'importants écarts avec ceux exprimés dans les énoncés prospectifs faits au nom de la Société.

Le lecteur doit garder à l'esprit que ces énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie de performance future. Il ne peut y avoir d'assurance que ces énoncés seront exacts et que les résultats réels et les événements futurs seront significativement différents de ceux présentés dans ces énoncés. Un renvoi précis est fait à la notice annuelle la plus récente de la Société qui a été déposée auprès des organismes de réglementations des valeurs mobilières canadiennes aux fins de discussion de certains facteurs inclus dans ces énoncés prospectifs. La Société n'assume aucune responsabilité quant à la mise à jour ou la révision de ses énoncés prospectifs en raison de la disponibilité de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres, sauf dans les limites imposées par les lois applicables.