

## **Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière**

Pour le premier trimestre terminé le 31 mai 2009

Ce rapport de gestion est daté du 28 juillet 2009 et présente une analyse des résultats d'opération et de la situation financière de RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC. (« Augyva » ou la « Société ») afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, comparativement à la même période en 2008. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers annuels vérifiés et les notes afférentes. 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**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix des métaux, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

### **STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS**

RESSOURCES MINIÈRES AUGYVA INC. (« Augyva ») est une société d'exploration minière, fondée en 1986 en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. Les actions de la Société se transigent sur la Bourse de croissance TSX sous le symbole AUV.

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. Augyva est détentrice à 100% de ses propriétés situées dans la province de Québec, dans les régions de la Baie James et de l'Abitibi. Cependant, la propriété Duncan est sujette à une entente d'option et de coentreprise tel que détaillé dans les propriétés minières.

La récupération du coût des actifs miniers de la Société dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le

## **Management Discussion and Analysis of Financial Position and Operating Results**

For the First Quarter ended May 31, 2009

This management discussion and analysis is dated July 28, 2009 and provides a review of AUGYVA MINING RESOURCES INC. ("Augyva" or the "Company") financial condition and results of operations to enable a reader to assess material changes for the three-month period ended May 31, 2009 to those of the comparative period in 2008. This report is intended to complement and supplement financial statements. It should be read in conjunction with our audited annual financial statements and notes thereto. Our financial statements and this management report are intended to provide investors with reasonable basis for assessing our operating results and our financial position.

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

### **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

This document may contain forward-looking statements that reflect management's current expectations with regard to future events. Such forward-looking statements are subject to certain factors and involve a number of risks and uncertainties. Actual results may differ from expected results. Factors that could cause our results, our operations and future events to change materially compared to the expectations expressed or implied by such forward-looking statements included, but are not limited to, volatility in commodity prices, risks inherent to the mining industry, uncertainty regarding the mineral resource estimation and additional funding requirements and the Company's ability to obtain such funding.

### **INCORPORATION AND NATURE OF OPERATIONS**

AUGYVA MINING RESOURCES INC. ("Augyva") is a mining exploration company, incorporated in 1986 under the *Canada Business Corporations Act*. Its shares trade on the TSX Venture Exchange under the symbol AUV.

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. Augyva holds 100% interests on all of its properties located in the province of Quebec in the James Bay and Abitibi regions. However, the Duncan Property is subject to an Option and Joint Venture Agreement as detailed in the "mining properties" section of this MD&A.

Recovery of the cost of the Company's mining assets is subject to the discovery of economically recoverable resources, the Company's ability to obtain the required financing to pursue exploration and development of its properties, and profitable future production or the proceeds

développement de ses propriétés et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des propriétés.

La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

#### RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Résumé des principaux éléments financiers des huit derniers trimestres.

	2010	2009				2008				
	2009-05 T1 / Q1	2009-02 T4 / Q4	2008-11 T3 / Q3	2008-08 T2 / Q2	2008-05 T1 / Q1	2008-02 T4 / Q4	2007-11 T3 / Q3	2007-08 T2 / Q2		
Autres revenus	25 394	98 082	159 055	69 168	24 500	15 248	27 374	7 762	Other income	
Bénéfices net (Perte nette)	(116 798)	(794 227)	55 062	(16 363)	(40 263)	(442 149)	(25 692)	(96 820)	Net earnings (loss)	
Bénéfices net (Perte nette) de base et diluée par action	(0.00)	(0.02)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.03)	(0.00)	(0.00)	Basic and diluted net earnings (loss) per share	
Actif total	8 516 963	8 643 301	9 142 128	9 456 039	8 753 926	5 550 688	5 325 827	5 325 263	Total assets	
Avoir des actionnaires	7 793 760	7 907 758	8 258 501	8 193 314	8 209 677	4 875 946	4 700 100	4 729 717	Shareholders' Equity	

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, la Société a déclaré une perte nette de 116 798 \$ (0,003 \$ par action) comparativement à une perte nette de 40 263 \$ (0,00 \$ par action) pour la même période en 2008.

La rémunération des administrateurs et des dirigeants est de 43 768 \$ comparativement à 0 \$ en 2008. Les honoraires professionnels sont en hausse de 23 560 \$ pour le premier trimestre de 2009 comparativement à la même période l'an passé. Cette augmentation résulte principalement des frais de consultant de 12 500 \$ par mois payés à un dirigeant. La prime d'assurance des dirigeants et administrateurs comptabilisée au premier trimestre est de 12 385 \$ et la prime d'assurance des biens commerciaux et de la responsabilité civile comptabilisée au premier trimestre est de 13 020 \$. Ces deux primes avaient été comptabilisées dans un autre trimestre au cours de l'exercice précédent.

for the sale of its properties.

The Company must periodically obtain funds in order to pursue its activities. While it has always succeeded in doing so to date, there can be no assurance that it will continue to do so in the future.

#### ANALYSIS OF QUARTERLY RESULTS

Summary of the main financial items for the last eight quarters.

#### OPERATING RESULTS

For the three-month period ended May 31, 2009, the Company has recorded a net loss of \$116,798 (\$0.003 per share) as compared to a net loss of \$40,263 (\$0.00 per share) for the same period in 2008.

Directors and officers' compensation is of \$43,768 compared to \$0 in 2008. Professional fees were up by \$23,560 for the first quarter this year compared to the same period last year. This increase results mainly in consulting fees of \$12,500 per month paid to an Officer. Premium for the liability insurance of the Directors and Officers is of \$12,385 and premium for the commercial good and public liabilities insurance is of \$13,020. These two premiums were accounted in another period in the last fiscal year.

**FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**
**GENERAL EXPLORATION EXPENSES**

Période de 3 mois terminée le 31 mai	2009 (\$)	2008 (\$)	3 month period ended May 31
Géologie	81 865	71 975	Geology
Forage	726 587	-	Drilling
Géophysique et géochimie	17 869	30 230	Geophysics and geochemistry
Échantillonnage et analyse	141 730	3 159	Sampling and analysis
Location d'équipement	47 258	10 200	Equipment rental
Hébergement	80 210	2 224	Lodging
Voyage et transport	6 737	19 052	Travelling and freight
Fournitures	3 338	-	Supplies
Télécommunications	596	551	Telecommunications
	<b>1 106 190</b>	137 391	
Crédit d'impôts relatifs aux ressources	(442 476)	-	Exploration tax credits receivable
Augmentation des frais d'exploration reportés	<b>663 714</b>	137 391	Increase in deferred exploration expenses
Solde au début de la période	<b>3 123 558</b>	2 872 648	Beginning of period
Solde à la fin de la période	<b>3 787 272</b>	3 010 039	End of period

Tous les travaux d'exploration du premier trimestre ont été effectués sur la propriété Duncan.

All exploration expenses for the first quarter were done on the Duncan property.

**PROPRIÉTÉS MINIÈRES**
**MINING PROPERTIES**
**Duncan - (Territoire de la Baie James)**
**Duncan - (James Bay region)**

La Société détient un intérêt de 100% dans la propriété Duncan située à 30 km au sud de Radisson. Elle couvre une superficie de 4 615 hectares (46 km<sup>2</sup>). 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 \$.

The Company holds a 100% interest in the Duncan Property located 30 km south of Radisson, Quebec. The property covers 4,615 hectares (46 square km). 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 before or after February 2005 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.

**Entente d'option et de coentreprise**
**Option and joint venture agreement**

Le 20 mai 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 peut obtenir un intérêt de 51 % dans la propriété de fer Duncan en y investissant un montant de 6 millions de dollars au cours des 4 prochaines années avec un minimum de 1,5 million de dollars pour la première année pour des travaux d'exploration et de développement de la propriété. Conformément à l'accord, et suite à l'acquisition de l'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

On May 20, 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 with a minimum of \$1.5 million in the first year, for the exploration and development of 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. After Century completes its earn-in of the initial 51 % interest, Century and Augyva will form a joint venture

suivantes. 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. Augyva restera gestionnaire et opérateur de la propriété jusqu'à ce que Century complète son acquisition de 51 % d'intérêt dans celle-ci. 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 28 février 2009, Augyva avait reçu \$1.5M de Century.

**Afin d'acquérir ces intérêts, Century doit investir les frais d'exploration et de développement suivants :**

	Frais d'exploration et de développement // Exploration expenditures	
<b>Pour obtenir un intérêt de 51%</b>		<b>To earn 51% interest</b>
20 mai 2009	\$1,500,000	May 20, 2009
20 mai 2012	\$4,500,000	May 20, 2012
<b>Pour obtenir un intérêt de 65%</b>		<b>To earn 65% interest</b>
20 mai 2016	\$14,000,000	May 20, 2016
<b>Total :</b>	<b>\$20,000,000</b>	<b>Total</b>

#### **Résultats de forage**

Le 19 juin 2009, la Société a émis un communiqué de presse annonçant des résultats de forage pour le Projet de fer Duncan

Au total, 10 456 mètres ont été forés. Cinq (5) zones de Formation de fer à magnétite (« zones ») ont 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 jusqu'à présent 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 résultats additionnels sont attendus pour la zone 4.

Les tests métallurgiques entrepris par **COREM** (Québec, Canada) sur les prolongements nord et sud de la zone Duncan 1 ont donné les résultats suivants: pour le prolongement nord, un concentré magnétique présentant une teneur moyenne en fer total (Fe<sub>T</sub>) de 65,9 % a été obtenu à partir d'une souche ayant une teneur moyenne en fer total (Fe<sub>T</sub>) de 26,0 %; pour le prolongement sud, un concentré magnétique présentant une teneur moyenne en fer total de 65,2 % a été obtenu à partir d'une souche présentant une teneur moyenne en fer total (Fe<sub>T</sub>) de 31,3 %. Des tests supplémentaires seront effectués pour les échantillons appartenant aux dépôts 2, 3 et 4. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le communiqué du 19 juin, 2009 disponible sur SEDAR au [www.sedar.ca](http://www.sedar.ca) ou sur le site Internet de la société, au [www.augyva.com](http://www.augyva.com).

#### **Yasinski**

La propriété est constituée de 403 claims miniers couvrant une superficie de 14 569 hectares. Les titres sont détenus à 100% par la société. La propriété Yasinski est située à 80 km

reflective of their proportionate ownership interest in the property. Augyva will remain manager and operator of the property until Century acquires a 51 % interest. 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. As at February 28, 2009, Augyva had received \$1.5M from Century.

**In order to earn its interest, Century must incur exploration expenditures as follows :**

#### **Drilling results**

On June 19, 2009, the Company announced results from the first phase drilling on its Duncan Iron Project.

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 the Duncan 1 deposit. The cumulative strike length of magnetite iron formation tested by drilling so far, 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. Additional assays for zone 4 are pending.

Metallurgical testing carried out by **COREM** (Quebec, Canada) on Duncan 1 deposit north and south limbs resulted in a magnetic concentrate with an average grade of 65.9% Fe from an average head grade of 26% Fe for the north limb, and in a magnetic concentrate with an average grade of 65.2% Fe from an average head grade of 31.3% Fe for the south limb. Further testing will be carried out on samples from deposits 2, 3, and 4. For further details please read the press release issued on June 19, 2009 available on SEDAR at [www.sedar.ca](http://www.sedar.ca) and on the Company website at [www.augyva.com](http://www.augyva.com)

#### **Yasinski**

The Company holds a 100% interest in the property consisting in 403 claims covering 14,569 hectares. The Yasinski property is located 80 km South of Radisson,

au sud de Radisson et facilement accessible par la route trans-taïga, au kilométrage 11, via la route 109 Nord reliant la ville de Matagami à Radisson. Une route de gravier a été aménagée sur la propriété afin de faciliter les déplacements vers les différents gîtes, et 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 découverte d'un nouveau gîte cuivre et or sur une distance de 350 mètres entre les lignes 14+75N et 18+25N. Des travaux de forage supplémentaire seront entrepris afin d'en définir le potentiel.

#### **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 15 141 hectares (151 km<sup>2</sup>) et ne fait l'objet d'aucune redevance. Au cours de l'exercice 2009, la Société a acquis 64 nouveaux titres miniers pour un montant de 24 000 \$. Comme la société n'a pas l'intention de conserver les titres à leur échéance, elle a donc radié le coût d'acquisition des claims au 28 février 2009.

#### **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, dans les cantons de Senneville et de Malartic, au Québec. Ces propriétés ont été acquises pour leur potentiel aurifère. La société ne prévoit pas y être active en 2009-2010.

#### **CAPITAL-ACTIONS**

Le capital-actions de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires dont 37 963 197 étaient émises et en circulation au 31 mai 2009. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, la Société n'a émise aucune action.

Le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation au 28 juillet 2009 est de 37 963 197.

#### **Bons de souscription**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, il n'y a eu aucun exercice de bons de souscription. Suite à l'approbation de la Bourse de croissance TSX, Augyva a convenu de reporter de 12 mois l'échéance des bons de souscription suivant : l'échéance des 900 000 bons expirant le 14 mars 2008 a été reportée au 14 mars 2009, l'échéance des 1 000 000 bons expirant le 19 avril 2008 a été reportée au 19 avril 2009, l'échéance des 167 500 bons expirant le 31 juillet 2008 a été reportée au 31 juillet 2009, et l'échéance des 6 000 000 bons « A » expirant le 15 avril 2009 a été reportée au 15 avril 2010

Quebec, and is easily accessible from the Trans-taïga road (Km 11), via the 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. Further drilling work will be performed to delineate the size of the deposit.

#### **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 15,141 hectares (151 square km) and is not subject to a royalty. During the fiscal year 2009, the Company acquired 64 new mining claims for an amount \$24,000. As the Company has no intention of keeping the claims after their maturity date, it has written-down the acquisition cost of the claim as at February 28, 2009.

#### **Other properties – (Abitibi region)**

The Company holds a 100% interest on the Senneville and the Malartic properties located in the Abitibi area, in Senneville and Malartic townships of Quebec. Those two properties were acquired for their gold potential. The Company is not planning any work on those properties in 2009-2010.

#### **CAPITAL STOCK**

The capital stock of the Company is composed of an unlimited number of common shares of which 37,963,197 were issued and outstanding as of May 31, 2009. During the three-month period ended May 31, 2009, the Company did not issue any shares.

The number of outstanding common shares as at July 28, 2009 is 37,963,197.

#### **Warrants**

During the three-month period ended May 31, 2009, no warrants were exercised. Further to the TSX Venture Exchange approval, the Company has agreed to extend for 12 months the term of the following warrants: the term of 900,000 warrants expiring on March 14, 2008 was extended to March 14, 2009, the term of 1,000,000 warrants expiring on April 19, 2008 was extended to April 19, 2009, the term of 167,500 warrants expiring on July 31, 2008 was extended to July 31, 2009, and the term of 6,000,000 warrants "A" expiring on April 15, 2009 was extended to April 15, 2010

Bons de souscription	Nombre de bons / Number of warrants	Prix d'exercice / Exercise Price (\$)	Warrants
<b>Solde au 28 février 2009</b>	14 067 500	0,56	<b>Balance as at February 28, 2009</b>
Épiré (14 mars 2009)	(900 000)	0,75	Expired (2009-03-14)
Épiré (19 avril 2009)	(1 000 000)	0,75	Expired (2009-04-19)
<b>Solde au 28 juillet 2009</b>	12 167 500	0,53	<b>Balance as at July 28, 2009</b>
Bons de souscription en circulation au 28 juillet 2009: 12 167 500		Outstanding Warrants as at July 28, 2009: 12,167,500	

### Options

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2009, aucune option n'a été octroyée ou exercée.

### Options

During the three-month period ended May 31, 2009, no options were granted or exercised.

Options	Octroyées / Granted	Prix moyen de levée / Weighted average exercise price (\$)	Options
<b>Solde au 28 février 2009</b>	1 525 000		<b>Balance as at February 28, 2009</b>
Expirées (avril 2009)	(125 000)	0,23	Expired (April 2009)
<b>Solde au 28 juillet 2009</b>	1 400 000		<b>Balance as at July 28, 2009</b>
Options en circulation au 28 juillet 2009: 125 000 à 0,52 \$, 1 175 000 à 0,38 \$ et 100 000 à 0,23 \$		Outstanding options as at July 28, 2009: 125,000 at \$0.52, 1,175,000 at \$0.38 and 100,000 at \$0.23	

### FONDS DE ROULEMENT ET SITUATION DE TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 487 908\$ au cours du premier trimestre de 2009, de 4 653 259\$ au 28 février 2009 à 4 165 351\$ au 31 mai 2009. La diminution est principalement due à l'augmentation des frais d'exploration reportés au cours du trimestre et au financement des frais d'administration.

Les fonds libres s'élèvent à 2 606 291\$ au 31 mai 2009 par rapport à 3 696 963\$ au 28 février 2009 (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. **De plus, le climat actuel d'incertitude exige des efforts plus grands qu'auparavant pour obtenir des fonds auprès d'investisseurs.**

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.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours des périodes de trois mois terminées le 31 mai 2009 et 2008, la Société a effectué les opérations suivantes avec

### WORKING CAPITAL AND CASH FLOW SITUATION

The working capital decreased by \$487,908 as at May 31, 2009 going from \$4,653,259 as at February 28, 2009 to \$4,165,351 as at May 31, 2009. The decrease is mainly due to exploration activities and the administrative expenses incurred during the quarter.

The cash and the short term investments (free cash flow) amounted to \$2,606,291 as at May 31, 2009 compared to \$3,696,963 as at February 28, 2009.

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. **Moreover, the current climate of uncertainty requires larger efforts than before to obtain funds from investors.**

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.

### RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the three-month periods ended May 31, 2009 and 2008 the Company carried out the following transactions

des sociétés contrôlées par des dirigeants de Ressources minières Augyva inc. :

with companies controlled by officers of Augyva Mining Resources Inc:

Période de 3 mois terminée le 31 mai	2009	2008	3 month period ended May 31
Frais généraux et d'administration	37 500 \$	24 000 \$	General and administrative expenses
Frais d'exploration reportés	933 309 \$	88 451 \$	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 33 449 \$.

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 accounts payable and accrued liabilities in the amount of \$33,449.

## 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 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 24 895 \$.

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 banque à charte canadienne reconnue.

#### *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 qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations et poursuivre ses programmes d'exploration. Les crédettes et charges à payer de la Société

## 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 for approximately 24,895\$.

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 major Canadian chartered bank.

#### *Liquidity risk*

The risk management of liquidity aims at maintaining raising sufficient treasury and equivalents of treasury in order to make sure that it has the required funds to meet its obligations and to continue its exploration programs. Creditors and accrued liabilities of the Company are

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.

#### **Juste valeur des instruments financiers**

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 3,2 %, ce qui représente le taux du marché à la date du bilan pour des placements similaires.

#### **RISQUES ET INCERTITUDES**

##### *Risques liés aux conditions de l'industrie*

L'exploration et la mise en valeur des ressources minérales comporte des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peuvent éviter. D'importantes dépenses en capital doivent être effectuées préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne mènent pas à la découverte d'une minéralisation, ou la minéralisation découverte peut ne pas être en quantité suffisante pour une exploitation profitable. Des formations inhabituelles, des feux, des conflits de travail, inondations, explosions, glissement de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la main-d'oeuvre pour quelques-uns des risques encourus dans la poursuite des programmes d'exploration et de l'exploitation minière. La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes, les royalties. Aucune garantie ne peut être obtenue à l'effet que le minerai sera découvert en quantité, qualité, volume et teneur justifiant une exploitation commerciale sur les propriétés de la Société.

##### *Volatilité des prix*

Le prix des métaux est sujet à de grandes variations et est influencé par de nombreux facteurs notamment la demande, l'inflation, la force des monnaies étrangères, les taux d'intérêt, les ventes d'or par les banques et par les producteurs, les événements politiques et financiers et les coûts de production. De plus, le prix des métaux est parfois sujet à des changements rapides à court terme suite aux activités spéculatives. Même si la Société découvrait des métaux en quantité commerciale, il est possible qu'elle ne puisse pas les exploiter commercialement si les prix ne sont pas assez élevés.

##### *Risques financiers*

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

generally due in 90 days or less.

To manage this liquidity risk, the Company establishes budget estimates and of treasury in order to determine its financing needs.

#### **Fair value of financial instruments**

The fair value of listed shares is equivalent to the market value based on the closing price. The fair value of the cash and cash equivalent was determined using discounted future cash flows at the interest rate of 3.2% which is the market rate at the date of the balance sheet for similar investments.

#### **RISK AND UNCERTAINTIES**

##### *Risks relating to the Industry Conditions*

Mineral exploration and development involves several risks which experience, knowledge and careful evaluation may not be sufficient to overcome. Large capital expenditures are required in advance of anticipated revenues from operations. Many exploration programs do not result in the discovery of mineralization; moreover, mineralization discovered may not be of sufficient quantity or quality to be profitably mined. Unusual or unexpected formations, formation pressures, fires, power outages, labour disruptions, flooding, explosions, tailings impoundment failures, cave-ins, landslides and the inability to obtain adequate machinery, equipment or labour are some of the risks involved in the conduct of exploration programs and the operation of mines. The commercial viability of exploiting any precious metal deposit is dependent on a number of factors including infrastructure and governmental regulations, in particular those respecting the environment, price, taxes, and royalties. No assurance can be given that minerals of sufficient quantity, quality, size and grade will be discovered on any of the Company's properties to justify commercial operation.

##### *Price volatility*

Prices of commodities can fluctuate widely and are affected by numerous factors including demand, inflation, strength of various currencies, interest rates, gold sales by central banks, forward sales by producers, global or regional political or financial events, and production and cost levels in major producing regions. In addition, commodities prices are sometimes subject to rapid short-term changes because of speculative activities. Even if the Company discovers commercial amounts of metals, it may not be able to place them into commercial production if prices are not at sufficient levels.

##### *Financial risks*

The Company is an exploration company. The Company will periodically have to raise additional funds to continue operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the

pour l'avenir.

#### *Risques relatifs aux titres de propriété*

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

#### *Fiscalité*

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou le Ministère du Revenu du Québec soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement.

#### *Dépendance d'un personnel clé*

Le développement de la Société est et continuera d'être dépendant de son habilité à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

#### *Conflit 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.

#### *Risque environnemental*

La Société est sujéte à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles.

### **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.

future.

#### *Mining claims and title risks*

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

#### *Tax*

No assurance can be made that Canada Revenue Agency or Quebec Minister of Revenue will agree with the Company's characterization of expenditures as Canadian exploration expenses or Canadian development expenses.

#### *Dependence on key personnel*

The development of the Company's business is and will continue to be dependent on its ability to attract and retain highly qualified management and mining personnel. The Company faces competition for personnel from other employers.

#### *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 of view to 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 will disclose his interest and abstain from voting on such matter.

#### *Environmental risks*

The Company is subject to various environmental incidents that can occur during exploration work. The Company maintains an environmental management system including operational plans and practices.

### **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

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 31 mai 2009.

Au 31 mai 2009, le capital-actions, les bons de souscription et le surplus d'apport totalisent 12 465 297 \$ (12 008 888 \$ en 2008). La Société a un déficit accumulé de 4 671 537 \$ (3 799 211 \$ en 2008). Les capitaux propres totalisent 7 793 760 \$ au 31 mai 2009 (8 209 677 \$ en 2008).

#### **NORMES COMPTABLES FUTURES**

##### **Adoption des Normes internationales d'information financière au Canada**

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 date de changement pour la Société sera donc le 1<sup>er</sup> mars 2011.

Considérant la taille réduite de la Société, le responsable de la conversion sera le chef des finances et il communiquera le degré d'avancement de la conversion au comité de vérification de la Société.

Basée sur une analyse préliminaire, les IFRS suivantes pourraient avoir un impact sur les états financiers de la Société :

IFRS 1 : Cette directive indique les directives à suivre lorsque les IFRS sont adoptées pour la première fois.

IFRS 2 Paiement fondé sur les actions : Lorsque l'acquisition est graduelle, cette IFRS requiert que chaque tranche de l'octroi soit évaluée et comptabilisée séparément.

IFRS 6 : Selon cette IFRS, la Société a doit déterminer une convention comptable afin d'identifier quelles dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation des ressources minérales seront comptabilisées comme actifs.

IAS 36 (International Accounting Standards) : Cette norme concerne la méthode de dépréciation des actifs basée sur les flux de trésorerie actualisés.

Le système comptable de la Société est simple et la Société croit être en mesure de l'adapter aux IFRS.

#### **INFORMATION ADDITIONNELLE**

La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers sur le site internet de la Société

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 subjected to any externally imposed capital requirements, unless the Company closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploration expenses. The Company do not has any exploration funds as at May 31, 2009.

As at May 31, 2009, the capital stock, the warrants and the contributed surplus totalize \$12,465,297 (\$12,008,888 in 2008). The company has a cumulated deficit of \$4,671,537 (\$3,799,211 in 2008). Shareholder' equity totalize \$7,793,760 as at May 31, 2009 (\$8,209,677 in 2008)

#### **FUTURE ACCOUNTING CHANGES**

##### **Convergence with International Financial Reporting Standards**

In February 2008, Canada's Accounting Standards Board ('AcSB') confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards ('IFRS'). The changeover date will be March 1, 2011.

Due the the size of the Company, the CFO will be performing the IFRS convergence and will report to the Audit Committee on the progress accomplished.

Based on a preliminary analysis, the following IFRS could have a potential impact on the financial statements of the Company:

IFRS 1 : Provides guidance on the general approach to be taken when first adopting IFRS.

IFRS 2 Share-based payments: For grades-vesting features, this IFRS requires each instalment to be treated as a separate share option grant.

IFRS 6 : As per this IFRS, the Company would be required to develop an accounting policy to specifically identify which expenditures on exploration and evaluation activities will be recorded as assets.

IAS 36 (International Accounting Standards): This standard concerns the method of depreciation of assets based on discounted cash flows.

The accounting system is simple and the Company believes to be able to adapt it under the IFRS.

#### **ADDITIONAL INFORMATION**

The Company regularly discloses additional information through press releases and financial statements filed on the Company' website ([www.augyva.com](http://www.augyva.com)) or on SEDAR at

([www.augyva.com](http://www.augyva.com)) et de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

**RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE  
L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Les états financiers de la Société sont la responsabilité des dirigeants de la Société et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements qui ont une incidence sur les montants présentés au bilan et l'état des résultats. Les secteurs importants où le jugement de la direction est appliqué sont l'évaluation des actifs miniers et de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous égards importants.

Le 28 juillet 2009

(s) Sandy C.K. Chim

---

Sandy C.K. Chim  
Chef de la direction / CEO

([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

**MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL  
INFORMATION**

The Company's financial statements are the responsibility of the Company's management, and have been approved by the board of directors. The financial statements were prepared by the Company's management in accordance with generally accepted Canadian accounting principles. The financial statements include certain amounts based on the use of estimated and assumptions that affect the balance sheet and the earnings statements. Significant areas where management judgment is applied are mining assets and stock-based compensation. Actual results could differ from these estimates. Management has established these amounts in a reasonable manner, in order to ensure that the financial statements are presented fairly in all material respects.

July 28, 2009

(s) Lynda Paulin

---

Lynda Paulin  
Chef des finances / (CFO)