

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

Pour le troisième trimestre terminé le 30 novembre 2009

Ce rapport de gestion est daté du 25 janvier 2010 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 neuf mois terminée le 30 novembre 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

Management Discussion and Analysis of Financial Position and Operating Results

For the Third Quarter ended November 30, 2009

This management discussion and analysis is dated January 25, 2010 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 nine-month period ended November 30, 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 a 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

financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses propriétés et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des propriétés.

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	
	2009-11 T3 / Q3	2009-08 T2 / Q2	2009-05 T1 / Q1	2009-02 T4 / Q4	2008-11 T3 / Q3	2008-08 T2 / Q2	2008-05 T1 / Q1	2008-02 T4 / Q4		
Autres revenus	2 411	3 550	25 394	98 082	159 055	69 168	24 500	15 248	Other income	
Bénéfices net (Perte nette)	(97 817)	(132 326)	(116 798)	(794 227)	55 062	(16 363)	(40 263)	(442 149)	Net earnings (loss)	
Bénéfices net (Perte nette) de base et diluée par action	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.02)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.03)	Basic and diluted net earnings (loss) per share	
Actif total	8 053 240	8 161 341	8 516 963	8 643 301	9 142 128	9 456 039	8 753 926	5 550 688	Total assets	
Avoir des actionnaires	7 569 217	7 664 234	7 793 760	7 907 758	8 258 501	8 193 314	8 209 677	4 875 946	Shareholders' Equity	

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La Société a subi une perte nette de 97 817 \$ au 30 novembre 2009 (bénéfice net de 55,062 \$ en 2008), soit une augmentation de 152 879 \$.

La différence s'explique principalement par des revenus de frais de gestion de 0 \$ comparativement à 114 925 \$ en 2008. Ces frais de gestion étaient relatifs à l'entente d'option et de coentreprise signée le 20 mai 2008 avec Canadian Century Iron Ore Corporation pour les travaux d'exploration du projet Duncan. Les revenus d'intérêts sont de 2 628 \$ comparativement à 46 304 \$ en 2008.

properties, and profitable future production or the proceeds from 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

The Company reports a net loss of \$97 817 for the period ended November 30, 2009 (earnings of \$55,062 in 2008), an increase of \$152,879.

The difference is mainly due to management fees of \$0 compared to \$114,925 in 2008. These management fees were related to the Option and Joint Venture agreement signed on May 20, 2008 with Canadian Century Iron Ore Corporation for exploration expenses on the Duncan project. Interest income is of \$2,628 compared to \$46,304 in 2008).

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

GENERAL EXPLORATION EXPENSES

Période de 9 mois terminée le 30 novembre	2009 (\$)	2008 (\$)	9 month period ended November 30
Consultant	21 778	-	Consultant
Géologie	274 757	255 523	Geology
Forage	786 152	695 373	Drilling
Géophysique et géochimie	205 696	96 119	Geophysics and geochemistry
Cartographie	-	20 519	Mapping
Échantillonnage et analyse	227 411	28 540	Sampling and analysis
Coupe de lignes	-	23 774	Line cutting
Chemin d'accès temporaire	-	136 635	Temporary access road
Location d'équipement	129 424	5 200	Equipment rental
Hébergement	159 286	50 099	Lodging
Location d'entrepôt	-	43 200	Warehouse rental
Voyage et transport	(1 550)	40 894	Travelling and freight
Fournitures	3 982	4 608	Supplies
Télécommunications	2 027	1 601	Telecommunications
	1 808 963	1 402 085	
Investissement - coparticipation	-	(1 003 140)	Funding – Joint Venture agreement
Crédit d'impôts relatifs aux ressources	(714 873)	-	Exploration tax credits receivable
Augmentation des frais d'exploration reportés	1 094 090	398 945	Increase in deferred exploration expenses
Solde au début de la période	3 123 558	2 872 648	Beginning of period
Solde à la fin de la période	4 217 648	3 271 593	End of period

Frais d'exploration par propriété pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009

Exploration expenses by property for the nine-month period ended November 30, 2009

	DUNCAN \$	YASINSKI \$	SENNEVILLE \$	Autres propriétés // Other properties	TOTAL \$	
Consultant	-	-	-	21 778	21 778	Consultant
Géologie	218 934	51 040	4 783	-	274 757	Geology
Forage	786 152	-	-	-	786 152	Drilling
Géophysique et géochimie	105 406	89 015	11 275	-	205 696	Geophysics and geochemistry
Échantillonnage et analyses	216 297	11 114	-	-	227 411	Sampling and analysis
Location d'équipement	77 669	50 180	1 575	-	129 424	Equipment Rental
Hébergement	129 867	29 339	80	-	159 286	Lodging
Voyage et transport	(7 025)	5 475	-	-	(1 550)	Travelling and freight
Fournitures	3 982	-	-	-	3 982	Supplies
Télécommunications	2 027	-	-	-	2 027	Telecommunications
Total	1 533 309	236 163	17 713	21 778	1 808 963	Total

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Duncan - (Territoire de la Baie James)

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 km²). 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

MINING PROPERTIES

Duncan - (James Bay region)

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.

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

Entente d'option et de coentreprise

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 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	
Pour obtenir un intérêt de 51%		To earn 51% interest
20 mai 2009	\$1,500,000	May 20, 2009
20 mai 2012	\$4,500,000	May 20, 2012
Pour obtenir un intérêt de 65%		To earn 65% interest
20 mai 2016	\$14,000,000	May 20, 2016
Total :	\$20,000,000	Total

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, 10 460 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.

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.

Option and joint venture agreement

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 second 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 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, 10,460 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.

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_T) de 65,9 % a été obtenu à partir d'une souche ayant une teneur moyenne en fer total (Fe_T) 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_T) de 31,3 %. Des tests supplémentaires ont été effectués pour les échantillons appartenant aux dépôts 2, 3 et 4. Les résultats donnent des teneurs moyennes en fer total (Fe_T) de 66,1 %, 69,0% et 68,4% obtenus à partir de souches ayant des teneurs moyennes en fer total (Fe_T) de 28,2 %, 27,2% et 26,1%. Ces résultats ont été publiés dans un communiqué de presse émis le 9 décembre 2009. Un rapport technique 43-101, sur le calcul des ressources, est présentement en préparation par **Met-Chem Canada Inc.** de Montréal, Québec. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les communiqués de presse émis le 19 juin et le 9 décembre 2009, disponible sur SEDAR au www.sedar.ca ou sur le site Internet de la société, au 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 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 km²) 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.

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 were carried out on samples from deposits 2, 3, and 4 with consistent results showing respectively average grades of 66.1%, 69.0% and 68.4% from average lead grades of 28.2%, 27.2% and 26.1% which were published on December 9, 2009. A **43-101** compliant resource calculation by **Met-Chem Canada Inc.** of Montreal, Quebec is in progress. For further details please read the press releases issued on December 9 and June 19, 2009 available on SEDAR at www.sedar.ca and on the Company website at 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, 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

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 30 novembre 2009. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009, la Société n'a émise aucune action.

Le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation au 25 janvier 2010 est de 37 963 197.

Bons de souscription

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 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

Bons de souscription	Nombre de bons / Number of warrants	Prix d'exercice / Exercise Price (\$)	Warrants
Solde au 28 février 2009	14 067 500	0,56	Balance as at February 28, 2009
Épirés (14 mars 2009)	(900 000)	0,75	Expired (2009-03-14)
Épirés (19 avril 2009)	(1 000 000)	0,75	Expired (2009-04-19)
Épirés (31 juillet 2009)	(167 500)	0,75	Expired (2009-07-31)
Solde au 25 janvier 2010	12 000 000	0,53	Balance as at January 25, 2010
Bons de souscription en circulation au 25 janvier 2010: 12 000 000			Outstanding Warrants as at January 25, 2010: 12,000,000

Options

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2009, aucune option n'a été exercée. Au cours de la même période, 900,000 options ont été octroyées à des administrateurs, à des dirigeants et à un consultant.

Options	Octroyées / Granted	Prix moyen de levée / Weighted average exercise price (\$)	Options
Solde au 28 février 2009	1 525 000		Balance as at February 28, 2009
Expirées (avril 2009)	(125 000)	0,23	Expired (April 2009)
Octroyées (1 septembre 2009)	900 000	0,15	Granted (2009-09-01)
Solde au 25 janvier 2010	2 300 000		Balance as at January 25, 2010
Options en circulation au 25 janvier 2010: 125 000 à 0,52 \$, 1 175 000 à 0,38 \$, 100 000 à 0,23 \$ et 900 000 à 0,15 \$			Outstanding options as at January 25, 2010: 125,000 at \$0.52, 1,175,000 at \$0.38, 100,000 at \$0.23 and 900,000 at \$0.15

FONDS DE ROULEMENT ET SITUATION DE TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 1 147 394 \$ au cours des trois premiers trimestres de 2009, de 4 653 259 \$ au 28 février

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 November 30, 2009. During the nine-month period ended November 30, 2009, the Company did not issue any shares.

The number of outstanding common shares as at January 25, 2010 is 37,963,197.

Warrants

During the nine-month period ended November 30, 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.

Options

During the nine-month period ended November 30, 2009, no options were exercised. During the same period, 900,000 options were granted to directors, officers and a consultant.

WORKING CAPITAL AND CASH FLOW SITUATION

The working capital decreased by \$1,147,394 as at November 30, 2009 from \$4,653,259 as at February 28, 2009

2009 à 3 505 865 \$ au 30 novembre 2009. La diminution est principalement due à l'augmentation des frais d'exploration reportés au cours des trois premiers trimestres et au frais d'administration.

Les fonds libres s'élèvent à 1 952 024 \$ au 30 novembre 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 neuf mois terminées le 30 novembre 2009 et 2008, la Société a effectué les opérations suivantes avec des sociétés contrôlées par des dirigeants de Ressources minières Augyva inc. :

Période de 9 mois terminée le 30 novembre	2009	2008	9 month period ended November 30
Frais généraux et d'administration	112 500 \$	54 240 \$	General and administrative expenses
Frais d'exploration reportés	1 433 422 \$	1 143 110 \$	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 12 500 \$.

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.

to \$3,505,865 as at November 30, 2009. The decrease is mainly due to exploration activities and the administrative expenses incurred during the nine-month period.

The cash and the short term investments (free cash flow) amounted to \$1,952,024 as at November 30, 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 greater efforts than previously required to raise capital 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 nine-month periods ended November 30, 2009 and 2008 the Company carried out the following transactions with companies controlled by officers of Augyva Mining Resources Inc:

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties. The outstanding amount payable related to these transactions are the accounts payable and accrued liabilities in the amount of \$12,500.

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.

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 18 700 \$.

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 créditeurs et charges à payer de la Société viennent généralement à échéance dans les 90 prochains jours ou moins.

Pour gérer ce risque de liquidité, la Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de déterminer ses besoins de financement.

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 0,52 %, 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

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 \$18,700.

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 has a concentrated credit risk as it has cash and short-term investments 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 major Canadian chartered banks.

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 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 0.52 % 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

l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes, les royautés. 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 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

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 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 in the best interests of the Company and to disclose any interest, which they may have in any project or opportunity

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 sujette 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.

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 30 novembre 2009.

Au 30 novembre 2009, le capital-actions, les bons de souscription et le surplus d'apport totalisent 12 470 897 \$ (12 019 013 \$ en 2008). La Société a un déficit accumulé de 4 901 680 \$ (3 760 512 \$ en 2008). Les capitaux propres totalisent 7 569 217 \$ au 30 novembre 2009 (8 258 501 \$ 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^{er} 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

of the Company. If a conflict arises at a meeting of the board of directors, any director in a conflict must disclose his interest and abstain from voting on such matter.

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 adjustments to it in light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Company may issue new shares and acquire or sell mining properties to improve its financial performance and flexibility.

The Company's capital is shareholders' equity. To effectively manage the Company's capital requirements, the Company has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to ensure the Company has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Company is not subject to any externally imposed capital requirements, unless the Company closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploration expenses. The Company does not have any exploration funds as at November 30, 2009.

As at November 30, 2009, the capital stock, the warrants and the contributed surplus totalled \$12,470,897 (\$12,019,013 in 2008). The Company has a cumulated deficit of \$4,901,680 (\$3,760,512 in 2008). Shareholder's equity totalled \$7,569,217 as at November 30, 2009 (\$8,258,501 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 to 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

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 (www.augyva.com) et de SEDAR (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 25 janvier 2010

(s) Sandy C.K. Chim

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

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 straight forward and the Company believes it would be able to adapt its accounting system 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) or on SEDAR at (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 estimates 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.

January 25, 2010

(s) Lynda Paulin

Lynda Paulin
Chef des finances / (CFO)