

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

EXERCICE TERMINÉ LE 31 MAI 2009

1.1 DATE

Le présent rapport de gestion sur les résultats et la situation financière de Exploration Typhon Inc (Typhon ou la Société) devrait être lu en conjonction avec les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 mai 2009. Ce rapport de gestion est daté du 10 juillet 2009. Tous les chiffres sont en dollars canadiens sauf indication contraire.

1.2 SURVOL

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS

FISCAL YEAR ENDED MAY 31, 2009

1.1 DATE

This Management Discussion and Analysis ("MD&A") should be read in conjunction with the financial statements of Typhoon Exploration Inc. ("Typhoon", or the "Company") for the fiscal year ended May 31, 2009. This MD&A is prepared as of July 10, 2009. All dollar figures stated herein are expressed in Canadian dollars, unless otherwise specified.

1.2 OVERVIEW

Dépenses d'exploration pour les périodes de trois mois terminées Exploration expenses for the three-month periods ended		
	Le 31 mai 2009 May,31 2009 \$	Le 31 mai 2008 May,31 2008 \$
Forage Drilling	124 609	604 952
Analyse Analysis	17 538	124 221
Main-d'œuvre logistique Logistics labor	28 725	38 431
Gestion des travaux Work management	33 171	149 473
Frais généraux d'exploration General exploration expenses	38 328	154 385
Supervision en sous-traitance Subcontractors supervision	113	1 089
Géologie Geology	28 205	73 490
Total	270 688	1 146 041

Exploration Typhon Inc., incorporée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une Société d'exploration qui œuvre au Canada. La Société détient 100 % d'intérêt dans les propriétés Fayolle, Monexco-McCorkill, U308 et Faille 1. Elle détient l'option d'acquérir un intérêt de 51 % dans la propriété Aiguebelle-Goldfields. Tous les engagements de la Société concernant les titres miniers sont respectés.

Typhoon Exploration Inc., incorporated under the Canada Business Corporation's Act, is an exploration Company operating in Canada. The Company holds a 100% interest in the Fayolle, Monexco-McCorkill, U308 and Faille 1 property. The Company also holds the option to acquire a 51% interest of the Aiguebelle-Goldfields property. All the Company's commitments regarding to mining claims are in good standing.

En vertu d'une convention conclue le 20 septembre 2008, la Société s'est engagée à céder une participation indivise de 50% de la propriété Destorbelle (24 titres miniers) moyennant :

- 600 000 \$ de travaux d'exploration avant le 31 décembre 2009 pour 49%
- 400 000 \$ de travaux d'exploration avant le 31 mars 2010 pour 1%

En avril 2009, Typhon a fait l'acquisition de 27 titres miniers (Faille 1), situés au sud de la propriété Fayolle. Cet ajout permettra de vérifier certaines extensions de la minéralisation aurifères du projet Fayolle. Selon les termes de l'entente, Typhon a émis 800 000 actions ordinaires et versé la somme de 2 000 CDN\$ au vendeur. La propriété est greffée d'une royauté de 2% en faveur du vendeur, advenant la commercialisation d'un gisement.

Les dépenses d'exploration pour le trimestre terminé le 31 mai 2009 sont de 270 688 \$ et de 1 146 041 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2008.

PROPRIÉTÉ FAYOLLE

AU

La propriété Fayolle est constituée de 74 titres miniers situés dans les cantons de Aiguebelle, Cléricy et Destor dans le camp minier de Rouyn-Noranda. Typhon a acquis un intérêt de 100 % de la propriété qui est grevée d'une redevance de 2 % NSR.

La propriété est facilement accessible depuis la municipalité de St-Norbert-de-Mont-Brun située à 12 km au sud-est. La propriété est recoupée par la faille Destor-Porcupine, une structure régionale majeure orientée NO-SE. Plusieurs gisements aurifères ont été découverts et mis en production le long de cette structure majeure qui origine de la région du camp minier Timmins-Porcupine dans le nord-est de l'Ontario. Cette structure a permis d'extraire plus de 75 millions d'onces d'or dans la région du camp minier de Timmins seulement.

L'évaluation des ressources minérales complétée en février 2007 selon la Norme Canadienne 43-101 visait un secteur de la propriété Fayolle couvrant moins de 1% de l'ensemble de la propriété, soit 400 mètres de longueur par 300 mètres de largeur sur une profondeur moyenne de 150 mètres. Selon ce rapport les ressources minérales de l'indice Fayolle sont de 188 000 onces d'or de catégories inférées.

Les travaux suivants furent réalisés en 2008 avec pour objectif bien précis de vérifier les extensions latérales et en profondeur du gîte Fayolle et de l'indice Mc Donald :

- Coupe de lignes aux 100 mètres
- Levé géochimique d'humus aux 50 mètres
- Prospection, cartographie avec échantillonnage
- Relecture des carottes de forage
- Forages

En 2009, des travaux de forages ont été effectués et visaient la section située à plus de 680 mètres à l'ouest de l'indice Mc Donald. Une compilation complète des données est en cours. Ce rapport devrait nous être remis au mois d'octobre 2009.

Pursuant to an agreement signed on September 20, 2008, the Corporation engaged itself to give up a 50% undivided interest in Destorbelle (24 claims) by incurring:

- \$600,000 in exploration work before December 31, 2009 for 49%
- \$400,000 in exploration work before March 31, 2010 for 1%

In April 2009, Typhoon acquired 27 news claims (Faille 1), located in the South of the Fayolle property. This addition will allow verifying some gold-bearing extensions of the mineralization of the project Fayolle. Following the terms and condition of the agreement, Typhoon issued 800 000 common shares and paid 2 000 \$ CAN to the vendor. The property has a 2% royalty in favour of the vendor, if the mine is placed into commercial production.

The exploration expenses for the fiscal year ended on February 28, 2009 are \$3,418,650 and \$2,865,130 for the fiscal year ended on February 29, 2008.

FAYOLLE PROPERTY

AU

The Fayolle property consists of 74 mining claims located in the Aiguebelle, Cléricy and Destor Townships, in the Rouyn-Noranda mining camp. Typhoon acquired a 100 % interest of the property which is burdened by a 2% NSR royalty.

The property is easily accessible from the town of St-Norbert-de-Mont-Brun located 12 km to the south east. A major regional structure, the Destor-Porcupine fault, transects the property in a NW-SE trend. Numerous gold deposits have been discovered and put into production along this major structure, which originates in the Timmins-Porcupine mining camp, in north-eastern Ontario. This structure produced more than 75 million ounces of gold in the Timmins mining camp alone.

The February 2007 mineral resource estimate according to National Instrument 43-101 standards aimed only a portion of the Fayolle property covering less than 1% of the entire 8 km long property, a 400 meters long by 300 meters wide by 150 meter deep segment. According to this report the mineral resources for the Fayolle showing are 188,000 ounces of gold in the inferred category.

The following works were realized in 2008 with the precise objective to test the lateral and at depth extensions of the Fayolle Deposit and the Mc Donald Showing:

- Line cutting in 100 meters spacing
- Humus geochemical survey in 50 meters spacing
- Prospecting and cartography with sampling
- Second reading of core drilling
- Drilling

In 2009, drilling works were made in the sector located at more than 680 meters at West of the Mc Donald showing. A complete compilation of the data is in progress. This report should be available on October 2009.

PROPRIÉTÉ AIGUEBELLE-GOLDFIELDS

AU

La propriété Aiguebelle-Goldfields est constituée de 6 claims situés immédiatement à l'ouest de l'indice Fayolle. Typhon a signé une entente avec Mines Agnico-Eagle Ltée permettant à Typhon d'acquérir un intérêt de 51 % en contrepartie de 350 000 \$ en dépenses d'exploration au cours des deux premières années et de 650 000 \$ en dépenses d'exploration optionnelles pour les 2 années suivantes. Une redevance de 2% NSR est attachée à cette entente.

La société a effectué une compilation des résultats d'analyses des forages combinée à une modélisation 3D sur Gocad qui servira à la planification des prochains travaux d'exploration.

AIGUEBELLE-GOLDFIELDS PROPERTY

AU

The Aiguebelle-Goldfields property consists of 6 mining claims right next to the west of the Fayolle showing. The agreement signed with Agnico-Eagle Mines Ltd. allows Typhoon to acquire a 51% interest in return of \$350,000 in exploration works in the first two years and \$650,000 in optional exploration expenses for the next 2 following years. A 2 % royalty NSR is attached to this agreement.

The company compiled the drilling assays results combined to a 3D Gocad modeling which will be useful in planning future exploration work.

	PAIEMENTS/ PAYMENTS	DÉPENSES / EXPENDITURES
2006	10 000 \$ (completé/completed)	
2007 Année 1 / Year 1	50 000 actions/shares(complete/completed)	100 000 \$ (completé/completed)
2008 Année 2 / Year 2		250 000 \$ (completé/completed)
2009 Année 3 / Year 3	100 000 actions / shares(complete/completed)	250 000 \$ (op) (complete/completed)
2010 Année 4 / Year 4	100 000 actions / shares (complete/completed)	400 000 \$ (op) Rapport de travaux soumis pour approbation (en attente de réponse) / Exploration work report subjected for approval (on standby of answer)
<i>Op: optionnel / optional</i>		

PROPRIÉTÉ MONEXCO-McCORKILL

AU

La propriété Monexco-McCorkill se compose de 64 titres miniers situés dans le canton McCorkill, dans le camp Minier de Chibougamau. La Société a acquis 100 % d'intérêt de la propriété qui est grevée d'une redevance de 1,5 % NSR.

Des travaux de décapage et de rainurage réalisés sur Monexco-McCorkill ont permis de constater que les concentrations en or étaient principalement reliées aux structures secondaires du Couloir de Déformation France, un couloir aurifère similaire à ceux de Classe Mondiale de la Faille Destor-Porcupine et de la Cadillac situées plus au sud dans la même ceinture de l'Abitibi.

Les récents travaux ont permis de définir un modèle géologique structural. Suite à la compilation 2D Gocad et des travaux d'exploration, le modèle préétabli semble se concrétiser en ce qui concerne la jonction des structures N40E et le couloir de déformation sous forme d'escalier et/ou échelon. Les observations de terrain, la compilation et l'échantillonnage en rainures démontrent que cet assemblage structural a permis la concentration de minéralisation aurifère à l'intérieur d'un corridor jusqu'à présent, défini sur environ 400 mètres Est-Ouest par 120 mètres Nord-Sud. Les meilleurs résultats d'analyse par rainurages ont confirmé les résultats antérieurs à l'intérieur du corridor minéralisé.

La société prévoit continuer ses travaux d'exploration sur le projet en 2009 ou 2010 selon la disponibilité des fonds destinés à l'exploration.

MONEXCO-McCORKILL PROPERTY

AU

The Monexco-McCorkill property comprises 64 mining claims in the McCorkill Township, in the Chibougamau Mining Camp. Typhoon acquired a 100 % interest of the property which is burdened by a 1.5% NSR royalty.

The outcrop stripping, trenching and channel sampling on Monexco-McCorkill allowed the Company to determine that the gold was primarily linked to subsidiary structures part of the regional France Deformation Corridor, a similar gold bearing corridor to the World-Class Destor-Porcupine and Cadillac Breaks found further south in the same Abitibi Belt.

The recent work allowed to define a geological structural model. Further to the 2D Gocad compilation and exploration works, the pre-established model seems to take shape at the junction of N40E structures and the deformation corridor in staircase and/or in level. The site observations, compilation and channel sampling are showing that this structural assembly allowed the concentration of the gold-bearing mineralization inside a corridor, defined to date on approximately 400 meters East-West by 120 meters North-South. The best stripping analysis results of have confirmed the past results inside the mineralized corridor.

The society plans to continue its exploration works on the project in 2009 or 2010 according to the availability of funds intended for the exploration.

PROPRIÉTÉ U308

U308

Typhon a fait l'acquisition de 57 titres miniers situés tout près de la propriété Côte-Nord. Cette propriété est facilement accessible à tout temps de l'année par une route régionale. La Société a acquis 100% d'intérêt de la propriété qui est grevée d'une redevance de 2% NSR.

De la prospection a été faite durant l'année et une réévaluation du projet est prévue pour l'année 2009-2010.

PROPRIÉTÉ FAILLE 1

AU

Typhon a fait l'acquisition de 27 titres miniers situés tout près de la propriété Fayolle. Cette propriété est facilement accessible en tout temps de l'année par une route régionale. La Société a acquis 100% d'intérêt de la propriété qui est grevée d'une redevance de 2% NSR.

De la prospection sera faite durant l'année et une évaluation du projet est prévue pour l'année 2009-2010.

ENVIRONNEMENT

Avec l'appui des agences gouvernementales et des responsables régionaux, la société prend aussi toutes les précautions nécessaires pour respecter son engagement de minimiser l'impact sur l'environnement dans le cadre de ses activités.

Fier de son engagement environnemental Typhon a effectué en 2008 un reboisement moyen de 15 arbres pour chacun des forages effectués depuis qu'elle détient la propriété Fayolle (2004), soit un équivalent de 1 769 arbres d'essence de premier choix en plus d'avoirensemencé 5 hectares de terrain. La responsabilité environnementale étant une priorité pour Typhon, la société en 2009 a terminé des travaux d'ensemencement sur les sites de forages effectués en 2008 et 2009, ce qui porte l'ensemencement total du territoire à environ 8 hectares de terrain.

L'abolition de la Réserve Aiguebelle entraîne que l'exploration et le développement minier du secteur sont donc permis et encadrés par les lois s'appliquant à l'industrie minière du Québec

U308 PROPERTY

U308

Typhoon acquired a 57 claims located near of Côte-Nord Property. This property is easily accessible any time of the year by a regional road Typhoon acquired a 100 % interest of the property which is burdened by a 2% NSR royalty.

Prospecting on this project was made this year and a revaluation of the project is foreseen for year 2009-2010.

FAILLE 1 PROPERTY

AU

Typhoon acquired a 27 claims located near of Fayolle Property. This property is easily accessible any time of the year by a regional road. Typhoon acquired a 100 % interest of the property which is burdened by a 2% NSR royalty.

Prospecting on this project will be made this year and an evaluation of the project is foreseen for year 2009-2010.

ENVIRONMENTAL ISSUES

In support of the governmental agencies and the regional people in charge, the society also takes all the necessary precautions to respect its commitment to minimize the impact on the environment within the framework of its activities.

Proud of its environmental commitment, Typhoon made in 2008 an average reforestation of 15 trees for each drill hole carried out since it holds the Fayolle property (2004) which is the equivalent of 1,769 of first grade trees and to have sowed 5 hectares of grounds. The environmental responsibility being a priority for Typhoon, the company in 2009 ended the works of sowing on the drill holes area made in 2008 and 2009, what carries the total sowing of the territory in approximately 8 hectares of ground.

The abolished Land Reserve causes the exploration and mining development of this area are permitted and supervised by the laws of the Quebec Mining industry

1.3 DONNÉES ANNUELLES CHOISIES

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont exprimés en dollars Canadiens.

1.3 SELECTED ANNUAL INFORMATION

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and are expressed in Canadian dollars.

	EXERCICE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2009 YEAR ENDED FEBRUARY 28, 2009	EXERCICE TERMINÉ LE 29 FÉVRIER 2008 YEAR ENDED FEBRUARY 29, 2008	EXERCICE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2007 YEAR ENDED FEBRUARY 28, 2007
Total des actifs Total assets	13 212 249	13 703 071	11 908 670
Revenu d'intérêt Interest revenue	60 243	145 063	385
Perte des activités poursuivies Loss from continuing operations	(1 186 937)	(458 710)	(1 075 182)
Perte nette des activités abandonnées Net loss from discontinued operations	-	(382 664)	-
Perte nette Net loss	(1 186 937)	(841 374)	(1 075 182)
Perte nette des activités poursuivies de base et diluée par action Basic and diluted net loss from continuing operations per share	(0.14)	(0.01)	(0.02)
Perte nette des activités abandonnées de base et diluée par action Basic and diluted net loss from discontinued operations per share	(0.00)	(0.01)	-

De par son statut de Société d'exploration minière, Typhon ne génère pas de revenus réguliers, de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital actions. Depuis quelques années, les frais d'administration de la Société sont relativement stables et sont composées essentiellement de dépenses relatives au statut publique de la Société ainsi que par les salaires et charges sociales et les autres frais généraux d'administration.

According to its status, as a mining exploration company, Typhoon does not generate regular revenue, so Typhoon has to issue shares to secure its financial situation. Over the last few years, the administrative expenses were relatively stable and are composed essentially by the Company's public status expenses and by salaries, fringe benefits, and general administrative expenses.

1.4 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

1.4 SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

	31 MAI 2009 MAY 31, 2009	28 FÉVRIER 2009 FEBRUARY 28, 2009	30 NOVEMBRE 2008 NOVEMBER 30, 2008	31 AOÛT 2008 AUGUST 31, 2008	31 MAI 2008 MAY 31, 2008	29 FÉVRIER 2008 FEBRUARY 29, 2008	30 NOVEMBRE 2007 NOVEMBER 30, 2007	31 AOÛT 2007 AUGUST 31, 2007
Total des actifs Total assets	13 186 099	13 212 849	13 995 693	14 189 817	14 334 434	13 703 071	13 782 985	13 134 780
Revenu d'intérêt Interest revenue	7 300	25 366	13 656	18 227	2 994	75 015	66 070	2 577
Bénéfice net (Perte nette) Net earnings (Net loss)	(99 901)	(784 705)	(82 216)	(134 864)	(185 152)	(266 250)	(106 776)	(297 990)
Bénéfice (Perte) de base et dilué par action Basic and diluted earnings (loss) per share	(0.01)	(0.128)	(0.001)	(0,01)	(0,001)	(0.01)	0,00	(0,003)

Exploration Typhon inc
Période de trois mois terminée le 31 mai 2009
Analyse de la direction de la situation financière
et des résultats d'exploitation

Typhoon Exploration Inc.
Three-month period ended May 31, 2009
Management Discussion and Analysis

Au cours du trimestre terminé le 31 mai 2009, la perte nette fut de 99 901 \$ (185 152 \$ en 2008). Ce montant correspond aux opérations courantes de Typhon, des dépenses reliées au statut public de la Société. La perte de l'exercice terminé le 31 mai 2009 était donc prévisible et les dirigeants de la Société continue à bien gérer les sommes disponibles pour l'administration courante de ses activités. En analysant le détail des dépenses de ce trimestre, on en vient à la conclusion que la majorité des dépenses de Typhon sont stables et prévisibles. L'analyse suivante tiendra compte des postes de dépenses qui ont subi une variation importante au cours du trimestre.

Les faits saillants du trimestre sont :

- a) Une analyse des coûts et une rationalisation nous a permis de garder les frais d'administration le plus bas possible. Aucun élément n'a apporté de changement important.

Dépenses d'administration des quatre derniers trimestres :

During the quarter ended May 31, 2009, the Company recorded a net loss of \$99,901 (\$185,152 in 2008). This amount is associated to Typhoon's operating expenses, costs related as a public Company status. Therefore, the net loss of the year ended May 31, 2009 was foreseeable and the directors of the Company continue to manage the funds for the activities of the Company. Analysing the details of expenses for the last quarter to the conclusion that most of expenses of Typhoon are stable and predictable. The following analysis takes into account expenses that have changed significantly during the last quarter.

Highlights for the last quarter are:

- a) A cost analysis and a rationalization allowed us to keep the administration expenses as low as possible. No element brought important change.

For the last four quarter, the administrative expenses are:

FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES	31 MAI 2009 MAY 31, 2009	28 FÉVRIER 2009 FEBRUARY 28, 2009	30 NOVEMBRE 2008 NOVEMBER 30, 2008	31 AOÛT 2008 AUGUST 31, 2008
Honoraires professionnels Professional fees	9 766	26 694	5 944	49 767
Rémunération à base d'actions compensation Stock-based	-	38 350	-	-
Frais généraux d'administration administrative expenses General	28 573	40 734	19 841	25 653
Télécommunications Telecommunications	2 151	2 859	2 068	935
Assurances Insurance	5 854	5 701	5 791	5 668
Salaires et Charges sociales fringe benefits Salaries and	49 183	45 766	47 858	46 159
Inscription, registrariat et information aux actionnaires Registration, listing fees and shareholders' information	6 809	(4 175)	11 535	22 074
Amortissement Depreciation of fixed assets	4 865	5 782	2 835	2 835
Impôts de la partie XII.6 taxes Part XII.6	-	20 822	-	-
TOTAL DES FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES TOTAL OF ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES	107 201	182 533	95 872	153 091

1.4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

1.4.1 OPERATION RESULTS

DATE	FINANCEMENT / FINANCING		EMPLOI DU PRODUIT / USE OF PROCEED	OBJECTIFS / OBJECTIVES
Mars 2008 March 2008	Actions accréditatives Flow-through shares	480 000 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Exploration terminée. Exploration is finished
	Actions ordinaires Common shares	120 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
	Total	600 000 \$		
Décembre 2008 December 2008	Actions accréditatives Flow-through shares	82 400 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Exploration terminée. Exploration is finished
	Actions ordinaires Common shares	20 600 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
	Total	103 000 \$		

1.4.2 FRAIS REPORTÉS

1.4.2 DEFERRED EXPENSES

PROPRIÉTÉS PROPERTIES	FRAIS REPORTÉS DEFERRED EXPENSES 28 FÉVRIER 2009 FEBRUARY 28, 2009	FRAIS REPORTÉS DEFERRED EXPENSES 29 FÉVRIER 2008 FEBRUARY 29, 2008	OBJECTIFS FUTURS OBJECTIVES
Fayolle	8 833 436	6 179 033 \$	Le potentiel de Fayolle fait l'objet d'un effort soutenu en vue de mener éventuellement la propriété au stade de développement minier. Fayolle's potential is under a sustained effort in view of an eventual mining development.
Monexco-McCorkill	1 203 221	1 013 107 \$	Monexco-McCorkill fait l'objet présentement d'une réévaluation en fonction du contexte régional. Monexco-McCorkill is currently re-evaluated considering the regional context.
Aiguebelle-Goldfields	847 939	847 939 \$	La propriété Aiguebelle-Goldfields située près de Fayolle, fait l'objet d'une réévaluation en fonction du contexte régional. Aiguebelle-Goldfields property near Fayolle Property, is currently re-evaluated considering the regional context.

1.5 SITUATION DE TRÉSORERIE

Au 31 mai 2009, la Société détenait 680 227 \$ en encaisse non réservée et 108 520 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires. La société a prélevé un montant de 379 208 \$ de son encaisse non réservée pour effectuer les travaux d'exploration prévu selon l'engagement du crédit d'impôt minier à recevoir. Lors de la réception du crédit d'impôt le fond de roulement de la société sera remboursé. En mars 2008, Typhon a clôturé un placement de 600 000 \$ (480 000 \$ en actions accréditatives et 120 000 \$ en actions ordinaires). En décembre 2008, la Société a complété un placement privé d'un montant de 103 000 \$ composé de 82 400 \$ en actions accréditatives et de 20 600 \$ en actions ordinaires. Les financements pour l'année 2008 s'élèvent à un montant total de 703 000 \$, ce qui est excellent dans le présent contexte économique.

Ces placements ont permis à Typhon d'améliorer sa liquidité et ainsi respecter ses engagements au niveau des dépenses administratives. La société a de plus fait l'acquisition d'une place d'affaire située près de ses projets, ce qui facilitera les futurs travaux. Toutes les ententes sur les propriétés minières signées dans le passé ont été respectées à 100 %. La direction de la Société est consciente de ses besoins de liquidités et mettra les efforts nécessaires afin que Typhon conserve sa solidité financière. De plus, la direction continuera son travail de visibilité auprès de la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

1.5 LIQUIDITY

As at May 31, 2008, the Company had \$xxx in non-reserved cash, and \$xxx in reserved cash for statutory exploration expenses. The company took an amount of \$379,208 of its non-reserved cash for making the exploration works planned according to the commitment of the mining tax credit to receive. When we receive the return of tax credit the non-reserved cash of the company will be paid off. In March, the Company closed private placements of \$600,000 (\$480,000 in Flow-through shares and \$120,000 in common shares). In December 2008, the Company in private financing raised \$103,000. This placement is composed of \$82,400 in flow-through shares and \$20,600 in common shares. The total financings for year 2008 are for an amount of \$703,000, an excellent result in the present economic context.

These placements allowed Typhoon to increase its cash position and respect its commitments with regards to administrative expenses. In addition, the company has purchase a business place situated near of its projects, what will facilitate the future works. Therefore, Typhoon can respect his commitments for the administrative expenses. All signed agreements for the mining properties were fully honoured. The management of the Company is aware of its cash flow requirements and it will on a best effort basis keep Typhoon's solid financial position. In addition, the management will continue to enhance the visibility of the Company in the financial community to find new financing.

1.6 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

La Société possède des engagements de 108 520 \$ en frais d'exploration pour l'année 2009. Tous les engagements conformément aux modalités des différentes conventions de financements signées durant l'exercice 2008 ont été respectés.

La Société ne possède pas de crédit ou d'autres sources de financement.

Redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

Monexco-McCorkill	1.5%
Fayolle	2%
U308	2%
Faille 1	2%
Aigubelle-Goldfields	2%

**1.7 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS
COMMERCIAUX**

La Société a signé un contrat de gestion avec Ressources Lutsvisky inc. (Lutsvisky), une société dont l'actionnaire unique est le président d'Exploration Typhon inc. Ce contrat de services prévoit la gestion des projets d'exploration minière de la Société. Ce contrat a pris effet le 1^{er} janvier 2009 et est d'une durée indéterminée. Lutsvisky engagera l'ensemble des dépenses encourues dans le cadre des projets d'exploration et il facturera les coûts à Typhon en majorant ces dépenses d'un maximum de 15 %. Lutsvisky engage aussi des dépenses administratives qu'elle facture au coûtant par la suite à Typhon. Ce sont des dépenses de loyers, d'honoraires professionnels et autres frais reliées au siège social.

Au cours du trimestre se terminant le 31 mai 2009, la Société a encouru des frais d'exploration de 270 688 \$ (1 146 041 \$ en 2008) auprès de Lutsvisky. De plus, Exploration Typhon inc. a encouru des frais généraux d'administration pour 9 308 \$ (10 519 \$ en 2008) et aucun honoraire professionnel (9,622 en 2008) auprès de cette même société. Un montant de 3 025 \$ est inclus dans les créateurs et frais courus en relation avec ces opérations.

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

La Société a signé un contrat d'emploi avec son président (David Mc Donald) en janvier 2006. Ce contrat a été modifié et prévoit un salaire annuel de base de 125 000 \$ tant et aussi longtemps qu'il sera à l'emploi de la Société. Son salaire sera indexé annuellement selon l'indice des prix à la consommation.

En vertu de cette entente, si un projet est porté au stade de pré faisabilité, le président de la Société recevra 1 000 000 d'actions de la Société ou l'équivalent en argent.

Si un projet est porté au stade de la production, celui-ci recevra 1 500 000 actions de la Société ou l'équivalent en argent.

Dans le cas d'un changement de contrôle de la Société, Exploration Typhon inc. s'engage à verser au président de la Société une prime de séparation au choix de David Mc Donald :

- 1 % de la valeur brute des dépôts miniers;
- 1 500 000 actions ordinaires;
- l'équivalent de trois fois le salaire de base au comptant;

De plus, la Société s'engage à ce que le président puisse continuer sa participation au régime d'options d'achat d'actions.

1.6 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT

The Company has commitments of \$108,520 of exploration expenses for 2009. In accordance with modalities of different financing agreements signed in 2008, all agreements were respected.

The Company has no lines of credit or other sources of financing.

Royalties on mining properties are :

Monexco-McCorkill	1.5%
Fayolle	2%
U308	2%
Faille 1	2%
Aigubelle-Goldfields	2%

**1.7 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND
COMMERCIAL OBJECTIVES**

The Company signed an agreement with Ressources Lutsvisky Inc. (Lutsvisky), a company whose sole shareholder is also CEO of Typhoon Exploration Inc. This agreement provides for the management of mining exploration projects of the Company. This contract came into effect on January 1st, 2009 and is of indefinite duration. Lutsvisky will incur all the expenses relating to the exploration projects and will collect them to Typhoon with a 15% maximum gross-up. In addition, Ressources Lutsvisky inc. pays administrative fees and Typhoon is charged at the cost for them accordingly. These expenses are leasing expenses, professional fees and other charges related to the head office.

During the three month period ended May 31, 2009, the Company has incurred exploration expenses of \$270,688 (\$1,146,041 in 2008) with Lutsvisky. In addition, Typhoon Exploration Inc. has incurred general administration expenses for \$9,308 (\$10,519 in 2008) and no professional fees for 2009 (\$9,622 in 2008) with the said company. An amount of \$3,025 is included in the accounts payable and accrued liabilities in regards to these operations.

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

The Company signed an employment contract with its president (David Mc Donald) in January 2006. This agreement was modified and plans an annual basic salary of \$125,000 as long as he is an employee of the Company. His salary will be indexed annually according to consumer price index.

In accordance with this agreement, if a project is carried to the pre-feasibility stage, the president of the Company will receive 1,000,000 shares of the Company or the equivalent in cash

If a project is brought to the production stage, he will receive 1,500,000 shares of the Company or an equivalent in cash.

In the case of a change of control of the Company, Typhoon Exploration Inc. is committed to pay to the president of the Company a leaving indemnity at the David Mc Donald choice:

- 1% of the gross value of mining deposits;
- 1,500,000 common shares;
- The equivalent of three times the base salary in cash;

In addition, the company is committed to allow the president to continue to participate to the company's share purchase options plan.

1.8 INFORMATION

La Société au mois de septembre 2008 a été libérée de la poursuite de 247 500 \$ du courtier Jones, Gable & Compagnie Limitée. En effet, la Cour Supérieure a statué en donnant raison à Typhon. La société ayant agi dans l'intérêt de ses actionnaires est heureuse du dénouement de cette poursuite qui était, selon le conseil d'administration de votre société, non fondée.

1.9 INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

La juste valeur des instruments financiers de la Société se rapproche de la valeur comptable sauf indication contraire dans les notes. L'encaisse, l'encaisse en fidéicommiss, les autres débiteurs et les créiteurs et frais courus ne portent pas intérêt.

1.9.1 MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**Normes générales de présentation des états financiers**

Conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers », qui exige de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Informations à fournir concernant le capital

Conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les nouvelles recommandations du chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Les obligations relatives à ce chapitre sont décrites à la note 16 des états financiers de la Société.

Instruments financiers

Conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les recommandations des chapitres 3862 « Instruments financiers - informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers - présentation », qui traitent des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et de leur présentation. Ces normes remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers - informations à fournir et présentation ». Ces nouveaux chapitres accordent plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'à la façon dont la Société gère ces risques. Les obligations relatives à ces chapitres sont décrites à la note 15 des états financiers de la Société.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES**Écarts d'acquisition et actifs incorporels**

En février 2008, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », afin de remplacer le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ».

1.8 INFORMATION

The Company in September 2008 was released from the \$247,500 pursuit of the broker Jones, Gable & Company Limited. Indeed the Superior Court ruled by giving reason to Typhoon. The society acts in interest of his shareholder's is happy of the outcome which was, according to the board of directors of your company, not based.

1.9 FINANCIAL INSTRUMENTS AND OTHER INSTRUMENTS

The fair value of all of the Company's financial instruments approximates the carrying value unless otherwise noted. Cash, cash in trust, other accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities are non-interest bearing.

1.9.1 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**General Standards of Financial Statements Presentation**

In accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 1400, "General standards of financial statements presentation", to require of the management the assessment of the capacity of the Company to continue its operations over at least, but not limited to, a period of 12 months, from the balance sheet date. The new requirements only address disclosures and have no impact on the Company's financial results.

Capital Disclosures

In accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 1535, "Capital Disclosures" of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook. This new section, effective for years beginning on or after October 1st, 2007, establishes standards for disclosing information about the Company's capital and how it is managed. The disclosure requirements relating to this section are described in note 16 of the Company's financial statements.

Financial Instruments

In accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 3862 "Financial Instruments - Disclosures" and Section 3863 "Financial Instruments - Presentation" describing the required disclosures and presentation of the financial instruments. These standards replace Section 3861 "Financial Instruments - Disclosures and presentation". These new sections increase emphasis on discussion of risks inherent in the use of financial instruments and how the Company manages such risks. The disclosure requirements relating to those sections are described in note 15 of the Company's financial statements.

FUTURE ACCOUNTING CHANGES**Goodwill and Intangible Assets**

In February 2008, the CICA published new section 3064, "Goodwill and Intangible Assets", to replace Section 3062, "Goodwill and Other Intangible Assets".

La publication de ce nouveau chapitre a notamment entraîné le retrait du chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement » et de l'abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux CPN-27, « Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation », ainsi que certaines modifications au chapitre 1000, « Fondements conceptuels des états financiers », afin de clarifier les critères de constatation des actifs, et à la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-11, « Entreprises en phase de démarrage ».

Le nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de divulgation de l'information à fournir à l'égard des écarts d'acquisition et des actifs incorporels des entités à but lucratif. Il clarifie la comptabilisation des actifs incorporels et traite de la comptabilisation des actifs incorporels générés en interne. Toutefois, les normes relatives aux écarts d'acquisition sont identiques à celles contenues dans le chapitre 3062. Ce nouveau chapitre entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008 et la Société le mettra en vigueur au cours de son prochain exercice. La direction de la Société n'est pas en mesure d'évaluer l'incidence qu'aura l'application de ce nouveau chapitre sur les états financiers.

CPN-174 «Frais d'exploration minière»

Le 27 mars 2009, l'ICCA a publié l'abrégé CPN-174 «Frais d'exploration minière» afin de fournir des indications supplémentaires aux entreprises d'exploration minière sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. Ce CPN devrait être appliqué aux états financiers publiés après le 27 mars 2009.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera des plans internes de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière de reddition des comptes.

D'autres nouvelles normes ont été publiées, mais elles ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

1.10 AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION

De l'information additionnelle se rapportant à la Société est disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

1.10.1 INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS SANS REVENU SIGNIFICATIF

(a) dépenses d'exploration au coût ou capitalisées;

Les informations requises sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers.

(b) frais généraux d'administration;

Voici le détail des frais généraux d'administration pour les périodes de trois mois terminée le 31 mai 2009 et 2008:

Publication of this new section resulted, in particular, in the withdrawal of Section 3450, "Research and Development Costs", and Emerging Issues Committee Abstract of Issue Discussed EIC-27, "Revenues and Expenditures During the Pre-operating Period", as well as number of amendments to Section 1000, "Financial Statement Concepts", to clarify the criteria for recognition of assets, and Accounting Guideline ACG-11 "Enterprises in the Development Stage".

The new section establishes standards for the recognition, measurement, presentation and disclosure of goodwill and intangible assets by profit-oriented enterprises. It clarifies the recognition of intangible assets and deals with the recognition of internally generated intangible assets. However, the standards relating to goodwill are identical to those in Section 3062. This new section is effective for years beginning on or after October 1st, 2008 and the Company will implement it during its next year. The Company's management is not able to assess the impact that the application of this new section will have on the financial statements.

EIC-174, "Mining Exploration Costs"

On March 27, 2009, the CICA issued abstract EIC-174, "Mining Exploration Costs", to provide additional guidance for mining exploration enterprises on when an impairment test is required. This abstract should be applied to financial statements issued after March 27, 2009.

International Financial Reporting Standards (IFRS)

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to International Financial Reporting Standards (IFRS) on a transition period ending in 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. During the next quarters, the Company will develop its internal implementation plan to meet the guidelines of the future reporting requirements.

Other new standards have been published but they should not have a significant impact on the Company's financial statements.

1.10 OTHER MD&A REQUIREMENTS

Additional information relating to the Company is available on SEDAR at www.sedar.com.

1.10.1 ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT SIGNIFICANT REVENUE

(a) capitalized or expensed exploration costs;

The required disclosure is presented in the notes of the financial statements.

(b) general administrative expenses;

For the three month period ended May 31, 2009 and 2008 the general administrative expenses are as follows:

FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES	31 MAI 2009 MAY 31, 2009	31 MAI 2008 MAY 31, 2008
Publicité Representation, trips, advertising	6 920	7 628
Frais de représentations et de déplacement Representation expenses	2 804	8 664
Papeterie et frais de bureau Stationery and office supplies	7 279	13 553
Taxes et permis Taxes and permit	5 996	1 629
Loyers Lease expenses	4 197	4 077
Intérêts et frais bancaires Interest and bank charges	34	135
Entretien et réparations Maintenance and repairs	1 343	1 374
Total	28 573	37 060 \$

1.11 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant détaille la structure du capital actions de la Société au 10 juillet 2009, à la date de ce rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs préalablement à la présentation d'états financiers futurs.

1.11 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as at July 10, 2009, the date of this MD&A. These figures may be subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

	DATE D'EXPIRATION EXPIRY DATE	PRIX D'EXERCICE EXERCISE PRICE \$	NOMBRE NUMBER	NOMBRE NUMBER
Actions classe « A » Class « A » shares				10 048 894
Options Share purchase options	Février 2011 February 2011	4.50	22 500	
Options Share purchase options	Août 2011 August 2011	4.10	15 000	
Options Share purchase options	Octobre 2011 October 2011	2.20	75 000	
Options Share purchase options	Juillet 2012 July 2012	1.90	55 000	
Options Share purchase options	Avril 2013 April 2013	1.00	117 500	
Bons de souscription Warrants	Décembre 2009 December 2009	1.50	16 362	
Bons de souscription Warrants	Décembre 2013 December 2013	0.12	515 000	

1.12 FACTEURS DE RISQUES**1.12.1 RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION**

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

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

1.12.2 RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRE RÉGLEMENTATION

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique.

Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

1.12.3 FINANCEMENT ET MISE EN VALEUR

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, le développement des ressources des propriétés pourrait dépendre de la disponibilité de personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec de plus grandes sociétés de ressources en mesure de fournir cette expertise et ainsi mener à profit l'exploitation minière de ses propriétés.

1.12 RISK FACTORS**1.12.1 EXPLORATION**

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

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

1.12.2 ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATION

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically.

Before it commences mining a property, the Company must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations may also affect the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

1.12.3 FINANCING AND DEVELOPMENT

Development of the Company's properties therefore depends on the management ability to raise additional required funds. There can be no assurance that the Corporation will succeed in obtaining the funding required. In addition the development of the resources of the properties may rely on the availability of qualified staff or agreements with other large resource companies that can provide the required expertise which may result in a profitable mining operation.

1.12.4 COURS DES RESSOURCES

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

1.12.5 RISQUES NON ASSURÉS

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

**1.13 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE
L'INFORMATION**

Le président et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles et procédures ont été évalués au 31 mai 2009 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

**1.14 CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE
L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Le président et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles internes ont été établis au 31 mai 2009. Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2009 il n'y a eu aucun changement dans les contrôles qui auraient considérablement affecté ou, du moins, très probablement affecté les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

1.15 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVES

La perspective pour l'or demeure positive malgré les événements boursiers actuels. La possibilité de financement pour tous nos projets demeure présente mais nécessitera beaucoup plus de travail de visibilité afin de permettre à la Société de poursuivre de façon significative son programme d'exploration au Québec où les opportunités de découverte sont nombreuses. La Société priorise ses activités d'exploration sur les projets Fayolle et Monexco afin d'augmenter et améliorer la qualité des ressources pour passer à l'étape de préféabilité. Avec son expertise elle compte rentabiliser ses opportunités. L'année 2009, sera sous le signe de la prudence pour chacun d'entre nous.

1.12.4 COMMODITY PRICES

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

1.12.5 UNINSURED RISKS

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

1.13 DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

The company's President and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Company's disclosure controls and procedures in accordance with the Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrator. These controls and procedures have been evaluated as at May 31, 2009 and have been determined to be effective.

1.14 INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING

The Company's President and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Company's internal controls over financial reporting in accordance with Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrators. These controls have been established as May 31, 2009. There have been no changes in these controls during the fiscal year ended on May 31, 2009 which has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the Company's internal controls over financial reporting.

1.15 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

The outlook for gold continues to be positive in spite of the current stock-exchange events. The prospect for financing of all our projects is positive but will require much more work of visibility to allow the Company to continue its aggressive exploration programs in Quebec where opportunities for discovery are significant. The Company will focus on its exploration activities at the Fayolle and Monexco projects with the aim of increasing and improving the quality of resources, and moving toward a prefeasibility study. With its expertise the firm plans to capitalize on these. Year 2009, will be under sign of caution for each of us.