



## **EXPLORATION NQ INC.**

(Société en phase de démarrage)

### **RAPPORT DE GESTION**

Pour la période de six mois terminée le 31 mai 2008

(deuxième trimestre)

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») d'Exploration NQ inc., (« NQ » ou la « Société ») est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'information continue.

Le rapport présente le point de vue de la direction de NQ sur les résultats que la Société a obtenus au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2008 ainsi que sa situation financière et ses perspectives d'avenir. Les commentaires et analyses qui suivent complètent les états financiers intermédiaires non vérifiés pour la période de six mois terminée le 31 mai 2008 sans en faire partie. Ce rapport devrait donc être lu conjointement avec les états financiers intermédiaires non vérifiés au 31 mai 2008 et les notes afférentes ainsi que les états financiers vérifiés, les notes afférentes et le rapport de gestion pour l'exercice financier terminé le 30 novembre 2007. Les états financiers intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada relatifs aux états financiers intermédiaires. Les commentaires et analyses fournissent un compte rendu de la performance de la Société pour le trimestre terminé le 31 mai 2008. Ce compte rendu a été effectué par la direction grâce aux renseignements compilés à la date du rapport.

Toutes les données sont libellées en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Des informations supplémentaires sur la Société sont disponibles sur le site Internet de SEDAR : [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les actions de NQ sont inscrites sur la Bourse de croissance TSX sous le symbole « NQE ».

## **DATE**

Le rapport a été préparé avec l'information disponible en date du 7 juillet 2008.

## **MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS**

Le présent document contient des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la Société liées aux activités futures. Dans la mesure où des déclarations contenues dans ce document contiennent de l'information qui n'est pas de nature historique, ces déclarations sont essentiellement prospectives et souvent identifiées par des mots comme « anticiper », « prévoir », « estimer », « évaluer », « projeter », « planifier » et « croire ». Des énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur à moins d'y être tenue selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

## **NATURE DES ACTIVITÉS**

NQ est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. La Société est engagée dans l'acquisition de propriétés minières, dans l'exploration et la mise en valeur de ces propriétés. Les activités de NQ sont exercées au Canada.

## PERFORMANCE GLOBALE

### Activités d'exploration

Au cours de la période visée par ce rapport, la société a entrepris des travaux de compilation et d'exploration sur ses propriétés minières. Un budget d'exploration de 750 000 \$ a été planifié pour l'été 2008.

## PROPRIÉTÉS DE LA SOCIÉTÉ

### Propriétés Baie-James Sud

Le secteur Baie-James Sud regroupe essentiellement les 7 propriétés acquises de la Société de développement de la Baie-James (« SDBJ »). Le 26 novembre 2007, la Société a signé une convention d'acquisition avec la SDBJ, qui fut amendée le 13 décembre 2007, par laquelle la Société a acquis les intérêts de la SDBJ dans les propriétés d'exploration minière, Carheil, Gand I, Opawica, Rapide-des-Cèdres, Themines N et Veza ainsi qu'une redevance de 2 % sur le produit net de fonderie sur la propriété Chantal. L'acquisition s'est faite en contrepartie de l'émission, à la SDBJ, de 4 000 000 d'actions ordinaires de la Société au prix réputé de 0,10 \$ l'action.

Les propriétés Rapide-des-Cèdres, Veza et Opawica sont assujetties à des droits de premier refus en faveur de divers partenaires. Le tableau suivant résume l'état d'avancement des négociations entre la SDBJ et ses partenaires. Les intérêts de 100 % de la SDBJ dans la propriété Gand I ont été transférés en totalité à NQ. Sur la propriété Rapides-des-Cèdres, Exploration minière H. Blondeau ltée n'a pas exercé son droit de premier refus et l'intérêt non contributif de 12,5 % de la SDBJ a été transféré en totalité à NQ.

Propriété	Intérêt SDBJ	Intérêt NQ	Intérêt partenaire	Droits de premier refus
Gand I		100 %		Aucun
Rapides-des-Cèdres		12,5 % (non contributif)	Exploration minière H. Blondeau ltée : 87,5 %	Refusé Intérêt transféré à NQ
Veza	12,5 % (non contributif)		87,5 % Mines Agnico-Eagle ltée	En négociation
Themines N <sup>(1)</sup>	5 % (non contributif)		Minéraux Maudore Ltée, : 95 %	En négociation
Opawica	24,4 %		Kinross Gold Corporation : 75,6 %	En négociation
Carheil	5,26 %		BHP-Billiton Ltd : 94,74 %	En négociation
Newmont Mining Corporation est titulaire d'une redevance de 1,5 % sur NSR et d'une clause de rachat d'intérêt de 51 %.				

Dans l'éventualité où la SDBJ ne serait pas en mesure de transférer en faveur de NQ ses intérêts dans quelconque de ses propriétés en raison de l'exercice d'un droit de premier refus, la SDBJ a convenu de remettre à NQ, la moitié de la contrepartie qu'elle recevra à l'occasion de l'exercice d'un droit de premier refus, le tout sous réserve, le cas échéant, des exigences de la réglementation applicable en matière de valeurs mobilières.

### Propriété GAND I : Au

La propriété Gand I, constitue un *projet minier visant un terrain important* pour la société au sens du Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers.

La propriété Gand I est localisée dans la région Nord du Québec, Canada, à 107 kilomètres au nord-est de la ville de Lebel-Sur-Quévillon et regroupe 76 claims miniers d'une superficie totale de 12,55 km<sup>2</sup>.

---

La propriété Gand I a été substantiellement explorée pour l'or dans le passé. Depuis les années 1940, et surtout à partir des années 1980, des travaux d'exploration importants ont permis de réaliser 56 sondages. Une trentaine de zones aurifères ont ainsi été intersectées. L'indice Mariposite est le plus important et s'étend sur au moins 400 mètres dans la partie est de la propriété. Il se compose d'un assemblage de roches sédimentaires altérées et pyritisées d'une largeur variant de 5 à 30 mètres et comprenant des secteurs stériles. Sur le terrain, des teneurs de 1,01 g/t Au sur une largeur de 13,7 mètres et de 0,2 g/t Au sur 36 mètres ont été obtenues.

À 300 mètres au sud du cisaillement *Mariposite*, la faille *médiane* supporte le potentiel du secteur avec deux intersections distantes de 700 mètres qui ont donné 0,2 et 0,32 g/t Au sur des largeurs respectives de 31,5 et de 33 mètres. La teneur maximale atteinte est de 1,4 g/t Au sur une largeur de 4,4 mètres dans le sondage CH-06. De ce 700 mètres, 370 mètres se situent à l'intérieur de la propriété. Ces deux failles majeures s'étendent jusqu'à la partie ouest du terrain, où 16 intersections aurifères anormales ont été obtenues.

Le potentiel diamantifère de la région a été reconnu il y a plusieurs années. Les 14 dykes de lamprophyre intersectés dans les anciens sondages sont d'intérêt à cet égard, car ils n'ont jamais été caractérisés pour le diamant. De plus, la source d'une anomalie magnétique circulaire et isolée, d'un diamètre d'environ 300 mètres au centre de la propriété, pourrait être une intrusion kimberlitique.

Dans le prospectus du premier appel public à l'épargne, il était prévu que nous réaliserions une première phase d'exploration de 220 000 \$ suivi, advenant des résultats concluants, d'une deuxième phase de 485 000 \$. Toutefois, malgré le potentiel de découvertes de nouvelles zones aurifères et d'extensions des indices connus, il a été convenu, de reporter les travaux à une année ultérieure. Cette décision résulte de la nécessité de réaliser, à l'été 2008, des travaux d'exploration sur les propriétés de la Baie-James Nord afin de les conserver en bonne et due forme. De plus, la propriété Gand I possédait un montant suffisant de crédits.

### **Propriété Carheil : Cu-Zn-Au-Ag**

La propriété Carheil est localisée dans le canton Brouillan sur le territoire de la Baie-James, à environ 120 km au nord de la ville de La Sarre et à 8 km au sud-ouest des Mines Selbaie de BHP-Billiton. La propriété comprend 9 claims contigus qui couvrent une superficie totale de 1,45 km<sup>2</sup>. Elle fait actuellement l'objet de négociation entre BHP-Billiton et la SSDBJ dans le but de transférer la totalité des intérêts de la SDBJ à Exploration NQ inc.

La propriété Carheil est localisée dans le sillon Harricana-Turgeon de la ceinture de roches vertes de la sous-province archéenne de l'Abitibi de la province géologique du Supérieur. Cette ceinture englobe les camps miniers de Matagami, Joutel, Brouillan, Casa-Berardi et Detour. Plus précisément, la propriété Carheil est située à la limite entre les basaltes d'Enjalran, au sud, et le complexe volcanique de Brouillan, au nord, ce dernier formant plus de 75 % du socle de la propriété. Le complexe de Brouillan est l'hôte du gisement polymétallique de Les mines Selbaie de BHP-Billiton, un gisement de plus de 44 millions de tonnes à une teneur moyenne de 1,05 % Cu, 1,98 % Zn, 32,1 g/t Ag et 0,47 g/t Au (dans « Géologie des types de gîtes minéraux du Canada », Commission géologique du Canada, 1996, p.181). Les gîtes aurifères de la région sont associés aux zones de déformation aux contacts volcanites-sédiments.

De 1976 à 1998, de nombreux travaux d'exploration ont été réalisés sur la propriété. Au total, 23 trous de forage au diamant pour la recherche de sulfures massifs et d'or ont été complétés, principalement par BHP-Billiton entre 1993 et 1998. Plusieurs indices minéralisés ont été découverts et le tableau suivant résume les meilleurs résultats.

sondage BR76-2	0,43 % Cu sur 2,44 m
sondage B1096	1,57 % Zn sur 8 m
sondage B906	3,67 % Zn sur 2,4 m
sondage B1472	0,17 g/t Au sur 3 m dans une exhalite

La propriété Carheil est située dans un camp minier mature et elle a fait l'objet de nombreux travaux détaillés qui ont mené à l'identification de contextes favorables aux minéralisations polymétalliques de cuivre-zinc et aurifères.

Advenant le transfert des intérêts de la SDBJ à Exploration NQ, un budget d'exploration de 20 000 \$ est planifié pour 2008. Les travaux consisteront en coupe de ligne et un levé électromagnétique INFINITEM.

### **Propriété Barry II : Au**

Ressources Temoris inc., (« Temoris ») qui détenait un intérêt de 87,5 % dans la propriété Barry II a exercé son droit de premier refus afin d'acquérir l'intérêt de 12,5 % non contributoire de la SDBJ. Temoris a acquis l'intérêt de la SDBJ en contrepartie de 100 000 actions ordinaires et d'une redevance de 1 % sur le retour net de fonderie (« NSR ») de toute production sur la propriété Barry II, dont la moitié est rachetable pour 500 000 \$.

Selon la clause 2.4 de l'entente signée le 26 novembre 2007 entre la SDBJ et 4421523 Canada inc. (maintenant devenu Exploration NQ inc.) lors de la constitution de la Société, dans l'éventualité où la SDBJ ne serait pas en mesure de transférer en faveur de NQ ses intérêts dans l'une quelconque des propriétés en raison de l'exercice d'un droit de premier refus, SDBJ remettra à NQ, dans les trois (3) jours ouvrables de sa réception, la moitié de la contrepartie reçue par SDBJ à l'occasion de l'exercice dudit droit de premier refus. NQ a conséquemment reçus 50 000 actions de Temoris et une redevance ½ % sur le retour net de fonderie dont la moitié ( $1/2 \times 1/2 \% = 1/4 \%$ ) est rachetable pour 250 000 \$.

### **Propriétés Baie-James Nord**

Le 22 novembre 2007, la société a signé une convention d'acquisition avec Ressources Everton Inc. (« Everton »), qui fut amendée le 5 décembre 2007, par laquelle la Société a acquis les intérêts d'Everton dans les propriétés d'exploration minière Aylmer, Candlestick, Castle, Conviac, Corvet Sud, Duncan, Eastmain, Eastmain Nord, Gauchet, Jobert, Le Moyne, Morand, Pine Hill, Pine Hill Nord, Pontax 1 et 2, Sakami, Star Lake et Wapamisk. L'acquisition s'est faite en contrepartie de l'émission à Everton de 12 000 000 actions ordinaires de la société au prix de 0,10 \$ l'action.

Au précédent trimestre, les propriétés Conviac, Corvet Sud, Eastmain et Eastmain Nord formaient collectivement le « **projet Eastmain** » et celui-ci représente *un projet minier visant un terrain important* pour la société au sens du Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers. Dorénavant, étant donné la grande superficie de chacun des projets, leur éloignement, leurs contextes géologiques et métallogéniques distincts, ainsi que dans un but de simplification budgétaire, ces propriétés seront considérées et décrites séparément.

### **Aylmer : Au, Ag, Cu, Zn, Mo**

La propriété Aylmer est localisée dans la région de la Baie-James dans le Nord du Québec. Elle consiste en 28 claims désignés sur carte regroupés en 5 blocs qui couvrent une superficie totale de 14,75 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ et sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

---

L'environnement géologique de la propriété est dominé par des volcanites mafiques et felsiques de la ceinture de roches vertes d'Eastmain au sein desquelles s'intercalent des formations de fer à faciès de sulfure et oxyde. La ceinture de roches vertes d'Eastmain est bordée, de part et d'autre, par les roches granitiques à tonalitiques du socle environnant.

La propriété Aylmer est située à environ 115 km à l'ouest du gîte aurifère Eau Claire qui contient une ressource indiquée NC 43-101 de 1 million de tonnes à 9,46 g/t Au (Ressources Eastmain inc.) dans la même ceinture de roches vertes.

L'ensemble de la région a été exploré depuis le début des années '80 par maintes sociétés qui ont réalisé plusieurs campagnes de forage et des travaux géologiques détaillés. De nombreux indices significatifs ont été découverts, dont certains localisés sur chacun des 5 blocs de la propriété Aylmer. Les meilleurs résultats d'analyse obtenus sur chacun des 8 indices identifiés sur la propriété Aylmer sont :

<b>Bloc 1</b>	Lac Elmer - Zone Cuivre	2,13 % Cu, 0,1 % Zn et 42,5 g/t Ag
	Lac Elmer - Zone Zinc	4,78 % Zn, 50,5 g/t Ag et 600 ppm Cu sur 1 m à 83,3 m (W85-14)
<b>Bloc 2</b>	ETMN-87-01AB	13,91 g/t Au
<b>Bloc 3</b>	Indice Clouston	1,44 % Mo et 118 ppm Cu ; 0,17 % Cu et 2,4 g/t Ag
<b>Bloc 4</b>	Grille A-16	5,0 g/t Au sur 30 cm
	Indice 2308-27	1,6 g/t Au et 16,6 g/t Ag
<b>Bloc 5</b>	Indice 2308-23	13,91 g/t Au et 1,08 % Cu
	Indice 2308-18	0,5 % Cu et 8,6 g/t Ag

La propriété offre un excellent potentiel pour une grande variété de minéralisation incluant l'or, l'argent, les métaux de base et le molybdène dans différents contextes géologiques favorables.

Un budget d'exploration de 35 000 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en prospection et reconnaissance géologique.

### **Candlestick : Au**

La propriété Candlestick est située à 35 km au sud de la rivière La Grande sur le territoire de la Baie-James, dans le Nord du Québec. La propriété regroupe 110 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 57 km<sup>2</sup>. NQ détient un intérêt de 100 % dans la propriété mais celle-ci est sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

La propriété est située à 100 km à l'est-nord-est du projet Éléonore de Goldcorp inc. qui contient une ressource indiquée NC 43-101 de 1,83 millions d'onces d'or.

La propriété Candlestick est localisée dans la sous-province métasédimentaire d'Opinaca de la province géologique du Supérieur. Du point de vue lithologique, le secteur est principalement caractérisé par des wacke à biotite et des paragneiss à biotite du Groupe de Laguiche d'âge Archéen.

La propriété Candlestick a été acquise sur la base d'anomalies aurifères décelées par le levé géochimique régional de sédiments lacustres réalisé par la SDBJ dans les années '70. En 2007, un nouveau levé de sédiments lacustres ainsi qu'un levé géophysique aéroporté MAG-VLF ont été

---

réalisés sur la propriété. L'interprétation sommaire des résultats confirme la présence d'anomalies en or, argent, cuivre et zinc.

La propriété est située dans une région encore inexplorée du bassin métasédimentaire d'Opinaca et elle offre un potentiel pour la découverte de gisements aurifères similaires à celui d'Éléonore.

Un budget d'exploration de 30000 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en un levé de till et de concentré de minéraux lourds et en reconnaissance géologique.

### **Castle : Au, Cu, Zn, Ni, U**

La propriété Castle est localisée dans le Nord du Québec à 115 km au nord de l'aéroport Fontanges d'Hydro-Québec, et à environ 110 km au nord-ouest du réservoir Caniapiscau. La propriété est constituée de 413 claims désignés sur carte regroupés en 5 blocs qui couvrent une superficie approximative de 205 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ et certains claims sont sujets à des redevances de 1 % et 2 % des produits nets de fonderie.

Au niveau géologique, la propriété Castle se situe à la jonction des sous-provinces archéennes de La Grande, Ashuanipi, Minto et Bienville qui appartiennent toutes à la province géologique du Supérieur. Des ceintures de roches vertes archéennes recoupées de tonalite et granite dominant la région. Sur la propriété Castle, la géologie des blocs de claims est dominée par un assemblage de roches plutoniques granitique et granodioritique tardives.

Deux levés géochimiques régionaux de sédiments lacustres ont été effectués en 1986 et en 1997 par Géologie Québec puis par SIAL Géosciences inc. Ces levés ont mis à jour dans le secteur plusieurs indices minéralisés, dont des indices de Ni-Cu-Pt-Pd situés près de la propriété et associés surtout aux ceintures volcaniques du complexe Gayot.

En 2007, une journée de reconnaissance et d'échantillonnage de roche sur la propriété a fait ressortir des blocs anomaux en Cu-Zn-Ni. Les meilleurs résultats ont retourné des valeurs de 204 ppm Cu, 148 ppm Zn et 138 ppm Ni.

Aucun travail d'exploration n'est prévu pour 2008.

### **Conviac : Au, Cu, Zn**

La propriété Conviac est située sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, à 22 km au nord de la rivière Eastmain et à environ 275 km au nord de la ville de Chibougamau. La propriété consiste en 441 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 230,74 km<sup>2</sup>. Elle appartient à 100 % à NQ.

La propriété est située à 85 kilomètres au sud-est du gisement Éléonore de Goldcorp inc. (ressource indiquée NC 43-101 de 1,83 millions d'onces d'or) et 65 km à l'est du gîte Eau Claire de Ressources Eastmain inc. (ressources indiquées et présumées NC 43-101 de 1 million d'onces d'or).

Les roches de la propriété du Lac Conviac appartiennent à la sous-province métasédimentaire d'Opinaca de la province géologique du Supérieur. Le socle rocheux de la région se compose de façon prédominante de paragneiss migmatitique archéen du Groupe de Laguiche. Ces roches sont recoupées d'intrusions pré à syn-tectoniques dont la composition varie de diorite quartzique à monzodiorite quartzique et de tonalite à granodiorite, ainsi que dykes de diabase protérozoïque.

Dans les années '70, la propriété Conviac a été couverte par des levés géochimiques régionaux de sédiments lacustres par la SDBJ. Ces levés ont identifié des anomalies en or desquelles découle l'intérêt premier pour cette propriété.

---

Les travaux récents complétés en 2006 et 2007 ont confirmé la présence de plusieurs anomalies aurifères dans le till, dont des valeurs atteignant 509 ppb en or. De plus, les levés ont décelé une importante activité géochimique en Cu-Zn sur l'ensemble de la propriété.

Les données géologiques, géochimiques et géophysiques suggèrent un environnement favorable à la découverte de gisements aurifères orogéniques semblables à celles du gisement Éléonore et des gisements de cuivre-zinc et ce, dans une région du bassin sédimentaire d'Opinaca encore inexplorée.

Un budget d'exploration de 186 500 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en cartographie géologique et prospection ainsi qu'un levé magnétométrique aéroporté.

### **Corvet Sud : Au, Cu, Zn**

La propriété Corvet Sud est localisée sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, à 37 km au sud de la rivière La Grande et à 4,2 km au sud-est du lac Corvet. La propriété consiste en 247 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 127,22 km<sup>2</sup>. Elle appartient à 100 % à NQ et elle est soumise à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Les assemblages lithologiques de la propriété Corvet Sud appartiennent à la sous-province métasédimentaire d'Opinaca de la province géologique du Supérieur. La région est caractérisée par la prédominance de wacke à biotite et de paragneiss à biotite archéens du Groupe de Laguiche.

Dans les années '70, la propriété Corvet Sud a fait l'objet de levés géochimiques régionaux de sédiments lacustres par la SDBJ. Plusieurs anomalies en or ont été identifiées. En 2007, un nouveau levé de sédiments lacustres ainsi qu'une prospection de reconnaissance avec échantillonnage de roche, ont été complétés. Les résultats préliminaires du levé de sédiments lacustres indiquent la présence d'anomalies en Au, As-Zn et Cu-Zn-Se-As et terres-rares.

Quoiqu'aucun indice n'ait encore été répertorié à l'intérieur des limites actuelles de la propriété, l'information disponible suggère des environnements géologique, géochimique et géophysique favorables à la mise en place de gisements aurifères et ce, dans une région inexplorée du bassin métasédimentaire d'Opinaca.

Un budget d'exploration de 60 500 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en cartographie géologique et prospection.

### **Duncan : Au, Ag, Cu, Zn**

Le projet Duncan est situé sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, approximativement à 35 km au sud de la municipalité de Radisson. Le projet totalise 262 claims désignés sur carte, regroupés en 2 blocs de part et d'autre de la route de la Baie-James, et qui couvrent une superficie totale de 132,27 km<sup>2</sup>. Les claims appartiennent à 100 % à NQ et certains de ceux-ci sont soumis à une redevance de 2 % des produits nets d'affinage. Un troisième bloc de 14 nouveaux claims désignés sont en demande auprès du ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec.

Du point de vue géologique, les blocs de claims sont localisés à quelques kilomètres du contact cisailé entre les sous-provinces de Bienville et de La Grande. Des coulées de basalte cisailées, des formations de fer et des intrusions variées parfois cisailées de la sous-province géologique de La Grande, caractérisent le socle rocheux des projets.

Le secteur entourant les 3 blocs du projet Duncan a connu une grande activité d'exploration minière, particulièrement suite à la découverte de la formation de fer du lac Duncan en 1949. Au cours de la

décennie suivante, le gisement de fer a été évalué à 1 milliard de tonnes par la Duncan Range Iron Mines (réserve historique non conforme à NC 43-101).

Dans les années 70, le levé géochimique régional de sédiments lacustres réalisés par la SDBJ a couvert les 3 blocs et décelé plusieurs valeurs anormales en or, cuivre et argent. Un échantillon choisi sur l'indice Duncan Nord, dans le coin NE du bloc Duncan Ouest, a retournée des valeurs de 13,6 g/t d'Ag et 4 % Cu. Des forages à percussion sur l'indice Grille D-38 sur Duncan Nord, ont retourné des valeurs en argent atteignant jusqu'à 40 g/t Ag sur 0,30 m. En 2007, un nouveau levé géochimique de sédiments lacustres a été complété sur les blocs Ouest et Est. Les résultats préliminaires indiquent la présence d'anomalie en or, arsenic et cuivre-zinc.

Les données géologiques, géochimiques et géophysiques suggèrent un environnement favorable à la découverte de gisements de cuivre et zinc volcanogènes ainsi que de gisements aurifères de type orogénique.

Un budget d'exploration de 34 000 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en prospection et reconnaissance géologique.

### **Eastmain : Au, Cu, Zn, Ni**

La propriété Eastmain est localisée dans la région de la Baie-James dans la province de Québec, à environ 250 km au nord de la ville de Chibougamau. La propriété contient 178 claims désignés sur carte contigus et elle couvre une superficie totale de 94,31 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ, et elle est sujette à une redevance de 1 % des produits nets de fonderie.

La propriété est située à 75 km au sud du projet Éléonore de Goldcorp inc. (ressource indiquée NC 43-101 de 1,83 millions d'onces d'or) et à 19 km au sud du gîte Eau Claire de Ressources Eastmain inc. (ressources indiquées et présumées NC 43-101 de 1 M d'onces d'or).

Le socle rocheux de la propriété est dominé par des roches volcaniques mafiques et felsiques de la ceinture de roches vertes d'Eastmain, enclavées au sein des roches granitiques à tonalitiques du socle environnant.

La propriété a fait l'objet de travaux d'exploration dès les années '30 par les Mines Dome Ltée. Plusieurs indices d'or ont été découverts dans la région et des campagnes de forage ont été réalisées dans les années '70 par SEREM puis, plus récemment, par Mines Virginia inc., Exploration Diabior inc. et Soquem inc. En tout, 33 sondages ont été forés principalement dans le coin nord-est de la propriété Eastmain. Six indices minéralisés sont actuellement répertoriés à l'intérieur des limites de l'actuelle propriété. Ce sont :

<b>INDICES</b>	<b>TYPES</b>	<b>RÉSULTATS</b>
Eau Claire Sud	Sondage (75-79-2)	2,3 % Cu, 1,2 % Zn et 19,8 g/t Ag sur 0,90 m
Dome A	Sondage E-95-03 Sondage #2	1,32 g/t Au sur 14 m 10 g/t Au sur 0,9 m
Grande Allée	Échantillons choisis	2,0 % Cu, 0,54 % Ni et 9,0 g/t Ag
L15	Échantillon choisi	1,58 g/t Au
Pinochio	Échantillon choisi	4,39 g/t Au
Veine Island	Échantillon choisi	2,8 g/t Au

La propriété est marquée par une forte anomalie en arsenic dans les sédiments lacustres associée aux roches métasédimentaires et volcaniques. Un levé géochimique d'échantillonnage de till réalisé en 2006, a cerné 2 secteurs d'intérêt caractérisés par des anomalies en or de 126 et 163 ppb ainsi que des éléments associés à l'or. Ces secteurs requièrent un échantillonnage plus détaillé.

---

Le potentiel minéral de la ceinture de roches vertes Eastmain est reconnu et la propriété Eastmain affiche un excellent potentiel pour la découverte de gisements aurifères de type Eau Claire et Éléonore ainsi qu'en métaux usuels.

Aucun travail d'exploration n'est planifié pour 2008 sur la propriété Eastmain.

### **Eastmain Nord : Au, Cu, Zn**

La propriété Eastmain Nord est située sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, approximativement à 250 km au nord de la ville de Chibougamau. La propriété consiste en 502 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 264,84 km<sup>2</sup>. NQ détient un intérêt de 100 % dans la propriété, mais 230 claims sont soumis à une redevance de 1 % des produits nets de fonderie.

La propriété est située à 75 km au sud-est du projet Éléonore de Goldcorp inc. (ressource indiquée NC 43-101 de 1,83 millions d'onces d'or) et à 30 km à l'est du gîte Eau Claire de Ressources Eastmain inc. (ressources indiquées et présumées NC 43-101 de 1 M d'onces d'or).

Les assemblages lithologiques de la propriété sont dominés par des roches volcaniques mafiques et felsiques et des intrusions de compositions variées de la ceinture de roches vertes d'Eastmain, bordées par les roches granitiques à tonalitiques du socle environnant.

À l'exception du levé régional de sédiments lacustres réalisé par la SDBJ dans les années '70, le secteur de la propriété Eastmain Nord a été très peu exploré. Ce levé avait d'ailleurs identifié des anomalies aurifères. En 2005, un levé géologique de reconnaissance a mis à jour de la minéralisation cupro-aurifère, dont les meilleurs valeurs ont donné 214 ppb Au et 0,85 % Cu. La minéralisation est encaissée dans des roches métasédimentaires, des roches volcaniques cisailées et dans des roches intrusives. En 2006, un levé d'échantillonnage de till a circonscrit 5 secteurs d'intérêt anomaux en or et certains éléments associés à l'or. En 2007, un levé de sédiments lacustres a identifié des anomalies en or, en As-Sb-Bi-In, Te, Sn et en Cu-Zn.

Le potentiel minéral de la ceinture de roches vertes Eastmain est reconnu et la propriété Eastmain Nord affiche un excellent potentiel pour la découverte de gisements aurifères de type Eau Claire et Éléonore ainsi qu'en métaux usuels de type sulfures massifs volcanogènes.

Un budget d'exploration de 220 000 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en cartographie géologique et prospection ainsi qu'un levé magnétométrique aéroporté.

### **Gauchet : Au**

La propriété Gauchet est localisée sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec à 95 km au sud-est de la municipalité de Radisson. La propriété consiste en 18 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 9,29 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ.

Du point de vue géologique, la propriété Gauchet est située dans la sous-province métasédimentaire d'Opinaca de la province géologique du Supérieur. Dans le secteur de la propriété, les paragneiss à biotite et les paragneiss migmatitiques à biotite archéens du Groupe de Laguiche prédominent.

Le levé géochimique régional de sédiments lacustres effectué par la SDBJ dans les années '70, est le premier travail d'exploration répertorié sur la propriété. Ce levé a détecté quelques anomalies en or à l'intérieur des limites de la propriété. En 2007, un nouveau levé régional de sédiments lacustres a été réalisé et une dizaine d'échantillons ont été prélevés sur la propriété Gauchet. Les résultats préliminaires ont indiqué que par leur composition et leur remobilisation sous l'effet des vagues, les

---

sédiments des lacs de la propriété Gauchet ne peuvent détecter des anomalies en métaux. Les résultats obtenus ne sont donc pas concluants.

Actuellement, aucun indice minéralisé n'est répertorié à l'intérieur de la propriété Gauchet. Cette dernière est située dans une région inexplorée du bassin métasédimentaire d'Opinaca, lequel renferme le gisement aurifère Éléonore de Goldcorp inc. (ressource indiquée NC 43-101 de 1,83 millions d'onces d'or).

Aucun travail d'exploration n'est prévu pour 2008.

### **Jobert : Au**

Étant donné les résultats décevants des travaux antérieurs et le faible potentiel de la propriété pour la découverte d'indices ou de gisements aurifères, la propriété Jobert a été abandonnée.

### **Le Moyne : Au**

La propriété Le Moyne est localisée sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec à 35 km au sud de la rivière La Grande. La propriété est constituée de 78 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 40,12 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ et sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Du point de vue géologique, la propriété Le Moyne est située dans la sous-province métasédimentaire d'Opinaca de la province géologique du Supérieur. Dans le secteur de la propriété, les assemblages lithologiques sont dominés par les wacke à biotite et les paragneiss à biotite archéens du Groupe de Laguiche. Ces unités sont injectées d'intrusions et inclusions granitiques de faible dimension.

Dans les années '70, le secteur de la propriété a fait l'objet de levés régionaux, dont celui des sédiments lacustres de la SDBJ. Des anomalies en or ont été décelées et celles-ci ont suscité l'intérêt pour cette propriété. Un levé de till pour les concentrés des minéraux lourds, en 2001, et un levé de sédiments lacustres ainsi qu'une prospection sommaire d'une journée, en 2007, sont les principaux travaux récents réalisés sur la propriété. L'interprétation préliminaire du levé de sédiments lacustres indique la présence d'anomalie en Au, As, Te, Bi, Cu-Ag.

Actuellement, aucun indice minéralisé n'est répertorié à l'intérieur de la propriété Le Moyne. Cette dernière est située dans une région inexplorée du bassin métasédimentaire d'Opinaca, lequel renferme le gisement aurifère Éléonore de Goldcorp Inc. (ressource indiquée NC 43-101 de 1,83 millions d'onces d'or).

Un budget d'exploration de 30 000 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en un levé de till et de concentré de minéraux lourds et en reconnaissance géologique.

### **Morand : U-Th, Au**

La propriété Morand est localisée sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec à environ 72 km à l'ouest de la municipalité de Radisson et directement au nord de la rivière La Grande. La propriété est constituée de 177 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 89,90 km<sup>2</sup>. Elle appartient à 100 % à NQ et elle est sujette à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie.

Du point de vue géologique, les roches de la propriété appartiennent à la sous-province de La Grande, une division de la province géologique du Supérieur. Les lithologies identifiées consistent essentiellement en granite recoupé de dykes de pegmatites.

---

Dans les années 70, le levé géochimique régional de sédiments de fond de lac de la SDBJ a identifié des secteurs anomaux en uranium, thorium et or. Des campagnes de prospection ont mené à la découverte de 8 indices en uranium-thorium et or. Le meilleur résultat provient d'échantillons choisis prélevés sur des pegmatites qui a donné des teneurs de 5,9 %  $U_3O_8$ , 5,2 %  $Cb_2O_5$  et 0,45 %  $ThO_2$ . Plusieurs pegmatites uranifères ont été identifiées, mais leur potentiel n'a pas été confirmé, malgré une série de 6 trous de forage réalisés par la SDBJ en 1980. Aucun des forages n'a été planifié dans le but de tester l'extension des pegmatites.

En 2007, un levé géochimique contenant 70 échantillons de sédiments de fond de lac a été effectué. L'interprétation préliminaire a confirmé à nouveau des anomalies en uranium, Thorium et or. Des travaux d'exploration supplémentaires sont requis pour évaluer le potentiel de la propriété.

Un budget d'exploration de 30 000 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en prospection et reconnaissance géologique.

### **Pine Hill : Au**

La propriété Pine Hill est localisée au nord du réservoir LG-3 sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, à environ 135 km à l'est de la municipalité de Radisson. La propriété est constituée de 161 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie de 81,58 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ et n'est grevée d'aucune redevance. Cinquante-huit nouveaux claims désignés sur carte sont en demande auprès du ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec.

Du point de vue géologique, la propriété est située dans le secteur sud de la sous-province plutonique de Bienville, d'âge Archéen, à environ 4 km au nord du contact avec la sous-province de La Grande. Aucune cartographie géologique détaillée n'a été réalisée sur la propriété Pine Hill. Toutefois dans la région, les unités géologiques sont essentiellement de natures intrusives et composées de monzodiorite quartzique, de monzonite et de monzodiorite à biotite appartenant au pluton de Radisson. Des dykes de diabase protérozoïques tardifs de direction NNO recoupent l'ensemble des unités.

Dans les années '70, la propriété Pine Hill a été couverte par le levé géochimique régional de sédiments lacustres réalisés par la SDBJ. Ce levé a identifié 5 anomalies aurifères significatives à l'intérieur des limites de la propriété, et certaines des anomalies étaient parmi les plus intenses du territoire de la Baie-James. En 2006, un levé de till a été effectué et les résultats ont confirmé les anomalies aurifères de la SDBJ. La valeur la plus élevée a atteint 334 ppb Au.

Les résultats suggèrent un environnement hautement favorable à la découverte de gisements aurifères.

Un budget d'exploration de 65 000 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en un levé de till et de concentré de minéraux lourds, prospection et reconnaissance géologique.

### **Pine Hill Nord : U, Au, Mo**

La propriété Pine Hill Nord est localisée sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, à environ 150 km à l'est de la municipalité de Radisson au nord du réservoir LG-3. La propriété est constituée de 64 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 32,15 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ et elle est sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie. Vingt-un nouveaux claims désignés sur carte sont en demande auprès du ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec.

---

Du point de vue géologique, la propriété est située dans le secteur sud de la sous-province plutonique de Bienville, d'âge Archéen, à environ 30 km au nord du contact avec la sous-province de La Grande. Les roches intrusives présentes dans la région sont des monzodiorites quartzifères, des monzonites et des monzodiorites à biotite du pluton de Radisson lesquelles englobent 95 % de la propriété. Elles sont recoupées par des dykes de diabase protérozoïques de direction NNO.

La propriété Pine Hill Nord a été peu explorée. Dans les années '70, elle a été couverte par un levé géochimique régional de sédiments lacustres effectué par la SDBJ. Ce levé a identifié une anomalie en or à l'ouest de la propriété qui a suscité son jalonnement. En 2007, un échantillonnage détaillé des sédiments lacustres a été effectué sur la propriété. Les résultats préliminaires de ce levé ont révélé la présence d'anomalies significatives en or, uranium et molybdène, dont certaines parmi les plus élevées détectées sur le territoire de la Baie-James. Les travaux de 2008 consisteront en prospection afin de découvrir la source des anomalies.

La propriété Pine Hill Nord possède un contexte géologique favorable pour la découverte de gisements d'uranium-or et de molybdène.

Un budget d'exploration de 12 000 \$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en prospection et reconnaissance géologique.

### **Pontax : Ag, Au**

Le projet Pontax est localisé sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, à 45 km au nord-ouest de l'aéroport Némiscau. Le projet consiste en 126 claims désignés sur carte regroupés en 2 propriétés, Pontax 1 et 2, qui couvrent une superficie totale de 66,98 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ.

Les propriétés Pontax sont situées dans les sous-provinces métasédimentaires d'Opinaca et de La Grande de la province géologique du Supérieur. La propriété est constituée essentiellement de granodiorite, tonalite et trondhjémite. Une bande de roches métavolcaniques mafiques a été identifiée au nord-ouest du projet.

Aucun travail d'exploration détaillé n'a été réalisé à l'intérieur des limites du projet. La propriété a été acquise suite à la découverte, par Ressources Sirios inc., d'un important système de minéralisation en Ag-Zn-Cu-Au-Pb à environ 5 km au nord-ouest du projet. La minéralisation est encaissée dans la bande volcanique et elle a été délimitée sur une longueur de 200 m, une profondeur de 100 m et une épaisseur moyenne de 3,2 m. Une teneur pondérée de 94 g/t Ag, 0,59 % Zn, 0,18 % Cu, 0,22 g/t Au et 0,11 % Pb a été rapportée (DV 2008-01).

Le potentiel de la propriété Pontax est à confirmer.

Aucun travail d'exploration n'est planifié pour 2008.

### **Sakami : Au, U**

Le projet Sakami est localisé au sud de la rivière Sakami sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, à environ 102 km au sud-est de la municipalité de Radisson. La propriété est constituée de 151 claims désignés sur carte regroupés en 3 blocs et couvrant une superficie totale de 77,61 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ.

Les roches des propriétés Sakami appartiennent à la sous-province métasédimentaire d'Opinaca de la province géologique du Supérieur. La région est caractérisée principalement par des migmatites à biotite et des paragneiss à biotite archéens du Groupe de Laguiche. Localement, le paragneiss contient de petites inclusions granitiques.

---

À l'exception des levés géologiques gouvernementaux régionaux, les seuls travaux d'exploration touchant la propriété se restreignent au levé géochimique régional de sédiments de fond de lac de la SDBJ dans les années '70. Les travaux de cartographie ont permis de découvrir des indices uranifères près de la propriété et la meilleure valeur a titré 425 ppm U et 1584 ppm Th. Le levé de sédiments lacustres a décelé des anomalies en or à l'intérieur de 2 des 3 blocs de la propriété Sakami.

En 2006, un levé de till a été réalisé sur la propriété. Celui-ci a décelé un signal unique d'intérêt pour l'or (132 ppb Au), relié possiblement à la présence de minéralisation aurifère sur la propriété. Une seule journée de prospection de reconnaissance a été réalisée en 2007 et les travaux n'ont pas permis d'identifier la source de l'anomalie aurifère. Un échantillonnage supplémentaire du till et de la prospection intensive sur le terrain sont requis afin de cerner la source du signal aurifère.

Le projet Sakami réunit des données géologiques, géochimiques et géophysiques favorables à la découverte d'indices et de gisements aurifères dans une région inexplorée du bassin métasédimentaire d'Opinaca. La présence d'indices d'uranium et de thorium en périphérie de la propriété suggère un potentiel uranifère dans les environs immédiats.

Aucun travail d'exploration n'est planifié pour 2008.

### **Star Lake : U, Cu, Au**

La propriété Lac Star est localisée sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec à 120 km au sud-est du village de Radisson. La propriété se compose de 241 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 124,56 km<sup>2</sup>. IAMGOLD-Québec Management Inc. a abandonné sa participation de 50 % et la propriété appartient maintenant à 100 % à NQ.

La propriété est localisée 50 km au nord du projet Éléonore de Goldcorp inc. lequel contient des ressources indiquées NC 43-101 de 1,83 millions d'onces d'or.

La propriété fait partie de la sous-province métasédimentaire d'Opinaca de la province géologique du Supérieur. La région est caractérisée par la prédominance de migmatites à biotite et de paragneiss à biotite archéens du Groupe de Laguiche. De petites inclusions de roches granitiques sont observées dans le paragneiss.

Des travaux d'exploration régionaux comprenant un levé de sédiments de fond de lac, par la SDBJ, et un levé radiométrique aéroporté ainsi qu'une prospection intensive à la recherche d'uranium par le consortium SES, ont été réalisés dans les années '70 sur la propriété Star Lake. SES a découvert dans une pegmatite l'indice d'uranium Marjolet, localisé dans le centre-sud de la propriété, et qui a retourné une valeur de 0,18 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> et 0,072 % ThO<sub>2</sub>. Plusieurs valeurs significatives en or ont aussi été répertoriées dans les sédiments de fond de lac.

En 2005, un nouveau levé d'échantillonnage de sédiments lacustres a révélé un important secteur anomal en or et uranium au centre de la propriété et une zone anormale en or à l'ouest. Une campagne de prospection à l'été 2005 a retourné un seul échantillon choisi anomal en or (118 ppb). En 2006, un levé d'échantillonnage de till et de concentré de minéraux lourds a décelé, à nouveau, plusieurs anomalies d'intérêt en or et uranium, dont deux signaux pour l'or qui ont retourné 242 et 171 ppb Au dans la fraction lourde du till. En 2007, le levé d'échantillonnage de till et une campagne de prospection ont confirmé le potentiel uranifère de la propriété et révélé le potentiel cuprifère suite à la découverte de paragneiss anomal en cuivre.

La propriété Star Lake réunit des données géologique, géochimique et géophysique favorables à la découverte de gisements aurifères et uranifères dans une région inexplorée du bassin métasédimentaire d'Opinaca, lequel contient le gisement aurifère Éléonore de Goldcorp inc.

---

Un budget d'exploration de 35 000\$ est proposé pour l'été 2008. Les travaux consisteront en prospection et reconnaissance géologique.

### **Wapamisk : Au**

La propriété Wapamisk est située sur le territoire de la Baie-James dans la province de Québec, à environ 305 km au nord de la ville de Matagami et 20 km à l'est du réservoir Opinaca. La propriété est constituée de 65 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 34,19 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ.

La propriété est située 38 km au sud du projet Éléonore de Goldcorp inc. (ressource indiquée NC 43-101 de 1,83 millions d'onces d'or) et 30 km au nord-ouest du gîte Eau Claire de Ressources Eastmain inc. (ressources indiquées et présumées NC 43-101 de 1 M d'onces d'or).

Les roches de la propriété Wapamisk appartiennent à la sous-province de La Grande de la province géologique du Supérieur. La région est occupée par les roches intrusives felsiques archéennes des plutons d'Uskawasis et de Wapamisk. Les lithologies présentes sur la propriété sont principalement des intrusions qui varient en composition de tonalite, à pegmatite et granodiorite recoupées par des groupes de dykes pegmatitiques à aplitiques.

Les seuls travaux d'exploration sur la propriété sont des levés géochimiques régionaux de sédiments de fond de lac réalisés par la SDBJ dans les années '70, et récemment par Ressources Everton en 2006. Ces levés ont décelé des anomalies en or sur la propriété Wapamisk qui n'ont jamais fait l'objet de travaux d'exploration détaillés.

La ceinture de roches vertes Eastmain est reconnue pour la découverte de gîtes et de gisements aurifères de type Eau Claire et Éléonore ainsi que d'indices de Cu-Zn volcanogènes. La présence d'anomalies géochimiques en Au-Ag sur la propriété Wapamisk sont indicateurs pour la découverte de minéralisations en Au-Ag.

Aucun travail d'exploration n'est planifié pour 2008.

### **RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Il est à prévoir que les résultats d'exploitation trimestriels seront tributaires, dans un avenir prévisible, de plusieurs facteurs, y compris le calendrier des travaux d'exploration et aussi selon l'importance et l'augmentation des dépenses liées à nos efforts en matière de développement de la Société. En raison de ces variations, NQ croit que les comparaisons d'une période à l'autre de ses résultats d'exploitation ne donnent pas une idée claire et précise du rendement futur de la Société.

Les commentaires qui suivent analysent les résultats d'exploitation pour la période de six mois terminée le 31 mai 2008. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées des états financiers intermédiaires non vérifiés pour chacune des périodes de trois mois indiquées.

---

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	31 mai (3 mois) 2008	31 mai (6 mois) 2008
Revenus	6 308 \$	11 683 \$
Frais généraux d'administration et salaires	73 077 \$	86 884 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	24 556	32 556
Honoraires professionnels et de consultants	25 682	54 503
Rémunération à base d'actions	261 770	261 770
Amortissement des immobilisations corporelles	1 859	1 859
Perte sur cession de propriétés minières	12 158	12 158
Radiation de frais d'exploration reportés et d'une propriété minière	18 498	18 498
Perte nette	(411 292) \$	(456 545) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 122 623 \$	1 122 623 \$

### Revenus

Les revenus pour la période de six mois terminée le 31 mai 2008 se chiffrent à 11 683 \$ et représentent des revenus d'intérêts.

### Frais généraux d'administration et salaires

Les frais généraux d'administration et salaires pour la période de six mois terminée le 31 mai 2008 sont composés principalement par des frais de bureau, de déplacements, de représentation, de salaires et par les dépenses encourues pour la location d'un local à Rouyn-Noranda

### Inscription, registrariat et information aux actionnaires

Les frais d'inscription, de registrariat et d'information aux actionnaires pour la période de six mois terminée le 31 mai 2008 sont composés principalement par des dépenses de nature légale et réglementaire afin de se conformer aux exigences des autorités des marchés financiers.

### Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de six mois terminée le 31 mai 2008 sont composées principalement par des dépenses de nature légale et comptable, de vérification et de frais de gestion.

### Rémunération à base d'actions

La rémunération à base d'actions de 261 770 \$ pour la période de six mois terminée le 31 mai 2008 représente la charge reliée à l'amortissement de la valeur des 1 475 000 options octroyées au cours du trimestre.

### Radiation de frais d'exploration reportés et d'une propriété minière

Pendant la période de six mois terminée le 31 mai 2008, la Société a procédé à la radiation d'une propriété minière et de frais d'exploration reportés pour un montant de 18 498 \$ et ce, suite à l'exercice du droit de premier refus de la société Ressources Temoris inc.

#### RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont dérivées des états financiers intérimaires non vérifiés de NQ pour chacun des trois premiers trimestres :

en milliers de \$ sauf données par action	mai 31 2008	28 fév. 2008	30 nov. 2007
Revenus	6	5	-
Perte nette	411	45	4
Perte nette de base et diluée par action	0,02 \$	0,00 \$	0,00 \$

#### SITUATION FINANCIÈRE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 31 mai 2008 s'élevaient à 1 122 623 \$ comparativement à 30 000 \$ au 30 novembre 2007. Il est de l'intention de l'équipe de direction d'assurer l'apport additionnel de financement sous forme d'équité afin de continuer de supporter le développement des propriétés minières actuelles et futures.

La direction estime que, outre sa capacité de continuer à recueillir du financement par l'émission d'actions dans le futur, elle sera capable de maintenir le statut de ses obligations courantes d'exploration et de conserver ses propriétés en bonne condition pour les 12 prochains mois. L'exploration avancée de certaines des propriétés minières nécessitera des ressources financières additionnelles substantielles. Durant la période de six mois terminée le 31 mai 2008 la Société a été capable d'obtenir du financement du public ou par des placements privés. Il n'y a aucune assurance qu'un tel financement sera disponible lorsque requis, ou sous des conditions qui seront favorables à NQ. La Société peut aussi choisir de procéder à l'exploration et au développement des propriétés minières par l'entremise de coentreprises.

#### FLUX DE TRÉSORIE

	31 mai (3 mois) 2008	31 mai (6 mois) 2008
Activités d'exploitation	(136 857) \$	(173 918) \$
Activités de financement	(76 900)	(80 290)
Activités d'investissement	359 773	1 346 831
	<b>146 016 \$</b>	<b>1 092 623 \$</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>1 122 623 \$</b>	<b>1 122 623 \$</b>

Durant la période de six mois terminée le 31 mai 2008, les fonds utilisés pour les activités d'exploitation ont surtout servi à assurer une bonne gestion et à promouvoir la Société.

Durant la période de six mois terminée le 31 mai 2008, les activités d'investissement ont consisté principalement de la réalisation de travaux d'exploration pour la mise en valeur des propriétés Gand I, Castle, Pine Hill et Morand.

---

Durant la période de six mois terminée le 31 mai 2008, la Société a procédé principalement aux activités de financement suivantes :

En novembre 2007, émission de 16 000 000 actions ordinaires au prix de 0,10 \$ l'action pour un montant de 1 600 000 \$ en contrepartie d'intérêts indivis sur des propriétés minières.

En décembre 2007, la société a encaissé 202 500 \$ suite à l'émission de 1 350 000 actions ordinaires lors d'un placement privée.

En décembre 2007, la société a encaissé 969 000 \$ suite à l'émission de 872 100 actions ordinaires et 3 178 320 actions accréditatives lors d'un placement privée.

En avril 2008, la société a encaissé 400 000 \$ suite à l'émission de 2 000 000 actions ordinaires et de 1 000 000 bons de souscription lors du premier appel public à l'épargne.

#### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours de la période, la société a acquis des équipements informatiques pour un total de 5 527 \$ auprès d'une société appartenant au président.

Cette entente a été conclue dans le cours normal des activités et a été mesurée à la juste valeur marchande, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

#### **ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE**

En juin 2008, la Société a conclu un placement privé en émettant 655 000 actions au prix de 0,20 \$ l'action et 327 500 bons de souscription pour un produit total de 131 000 \$. Chaque bon de souscription peut-être exercé au prix de 0,25 \$ l'action jusqu'en juin 2009.

En juillet 2008, la Société a également conclu un placement privé en émettant 500 000 actions au prix de 0,20 \$ l'action et 500 000 bons de souscription pour un produit total de 100 000 \$. Chaque bon de souscription peut-être exercé au prix de 0,25 \$ l'action jusqu'en juillet 2009.

#### **CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMÉS**

Veillez vous référer à l'item correspondant dans notre rapport de gestion annuel du 30 novembre 2007 et aux états financiers intermédiaires au 31 mai 2008 pour une description complète de nos politiques et estimations comptables.

#### **Résultat étendu, capitaux propres et instruments financiers**

A compter du 1<sup>er</sup> décembre 2007, la société a adopté les nouvelles normes comptables liées aux « instruments financiers - informations à fournir », « instruments financiers – présentation » et « informations à fournir concernant le capital » qui ont été émises par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ces changements ont trait aux informations à fournir et à la présentation et n'ont pas d'impact sur les résultats de la société. Ces nouvelles normes sont décrites en détail dans la note 3 afférente aux états financiers intermédiaires.

L'adoption de ces normes n'a eu aucun impact sur les résultats et les états financiers de la Société.

#### **EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

Le président et le chef des finances ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de la Société à l'égard de la communication de l'information au 31 mai 2008 et ont conclu qu'ils fournissent l'assurance raisonnable que les renseignements importants au sujet de la Société leur seraient communiqués par le personnel particulièrement au cours de la période de préparation du présent rapport.

#### **ATTESTATION DE L'INFORMATION PRÉSENTÉE DANS LES DOCUMENTS INTERMÉDIAIRES**

Le président et le chef des finances ont signé les attestations officielles des documents intermédiaires tel que requis par le règlement 52-109, confirmant ainsi, selon leur évaluation, l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information à la fin des périodes visées par les documents intermédiaires.

#### **AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Les informations financières du tableau suivant sont tirées des états financiers intermédiaires non vérifiés pour chacune des périodes indiquées.

#### **PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**

	31 mai (3 mois) 2008	31 mai (6 mois) 2008
Solde au début	<u>1 603 390 \$</u>	<u>1 600 000 \$</u>
Ajouter :		
Préparation de rapport	44 127	44 127
Consultant	1 908	1 908
Géologie, géophysique et prospection	690	690
Renouvellement de claims et permis	20 863	24 253
Frais généraux d'exploration	19	19
	<u>67 607</u>	<u>70 997</u>
Solde avant diminution	<u>1 670 997</u>	<u>1 670 997</u>
Radiation	18 498	18 498
Échange	17 408	17 408
	<u>35 906</u>	<u>35 906</u>
Solde à la fin	<u>1 635 091 \$</u>	<u>1 635 091 \$</u>

Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers non vérifiés.

---

**DIVULGATION DES TITRES EN CIRCULATION (au 7 juillet 2008)**

**Actions en circulation :** 24 000 420

**Options en circulation :** 1 475 000

Prix de levée moyen : 0,24 \$

<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Prix d'exercice</u>
		\$
Mars 2013	200 000	0,20
Mai 2013	1 275 000	0,25
	<u>1 475 000</u>	

**Bons de souscription en circulation :** 1 443 025

Prix de levée moyen : 0,20 \$

<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Prix d'exercice</u>
		\$
Décembre 2008	243 025	0,20
Avril 2009	1 200 000	0,20
	<u>1 443 025</u>	

**RISQUES ET INCERTITUDES**

NQ est sujet à une variété de risques, dont certains sont exposés ci-dessous. Si l'un des risques suivants se matérialise, les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société pourraient en être grandement affectés défavorablement.

**Risques inhérents aux activités d'exploration minière.** L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main d'œuvre appropriés sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres lorsque requis. La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autre dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société, ni aucun gisement connu de capacité commerciale. Tout programme réalisé sur une propriété de la Société constituerait une recherche exploratoire de minerai.

**Titres de propriété.** Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas un garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires.

**Permis et licences.** Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société puisse obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

---

**Prix des métaux.** Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu précisément.

**Compétition.** L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs compagnies possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

**Règlements environnementaux.** Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut résulter en l'imposition d'amendes et pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus rigoureuses. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, officiers et employés. Le coût de conformité aux changements ou règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

**Conflits d'intérêts.** Certains administrateurs ou administrateurs proposés de la Société sont aussi administrateurs, officiers ou actionnaires de 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'intérêt de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et en bon père de famille au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils pourraient avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêt survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

**Stade de développement.** Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à date, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement, et dans le futur, il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement.

**Conditions de l'industrie.** Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

**Risques non assurés.** Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

---

**Financement futur.** La finalisation de futurs programmes peut requérir l'obtention de financement additionnel, ce qui peut diluer les intérêts des actionnaires actuels.

**Employés clés.** La direction de la Société repose sur quelques officiers clés et membres du conseil d'administration, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations.

**Agence des Douanes et du Revenu du Canada.** Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence des Douanes et du Revenu du Canada soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada.