



EXPLORATION NQ INC.

(Société en phase de démarrage)

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2008

(troisième 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 neuf mois terminée le 31 août 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 neuf mois terminée le 31 août 2008 sans en faire partie. Ce rapport devrait donc être lu conjointement avec les états financiers intermédiaires non vérifiés au 31 août 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 août 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. 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 9 octobre 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 réalisé des travaux de compilation et d'exploration sur ses propriétés minières. Les dépenses d'exploration de la période totalisent 719 765 \$.

PROPRIÉTÉS DE LA SOCIÉTÉ

PROPRIÉTÉS BAIE-JAMES SUD

Durant la période visée par le rapport, Mines Agnico-Eagle Ltée a exercé son droit de premier refus sur le propriété Vezza. Conformément à la convention conclue avec la Société de développement de la Baie-James (« SDBJ »), Exploration NQ a reçu 13 256 \$ de Mines Agnico-Eagle Ltée et ne détient plus aucun intérêt dans la propriété.

Également durant la période, suite à des discussions tripartites avec la SDBJ et BHP Billiton, Exploration NQ a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Carheil. Ainsi, la SDBJ a transféré la totalité de son intérêt 5,26 % dans la propriété Carheil et Exploration NQ a acquis l'intérêt de 94,74 % de Rio Algom Ltée filiale de BHP Billiton dans la propriété en contrepartie d'un paiement de 10 000 \$. Exploration NQ détient maintenant un intérêt de 100 % dans la propriété Carheil et celle-ci n'est sujette à aucune redevance.

Le tableau 1 suivant résume le statut des propriétés acquises de la SDBJ à la fin de la période visée par le rapport.

Propriété	Intérêt SDBJ	Intérêt NQ	Intérêt partenaire	Droits de premier refus
Gand I		100 %		Aucun
Carheil		100%	BHP-Billiton Ltd : 94,74 %	Exploration NQ a acquis l'intérêt de 94,74 % de BHP-Billiton en contrepartie d'un paiement de 10 000\$
Rapides-des-Cèdres		12,5 % (non contributif)	Exploration minière H. Blondeau Ltée : 87,5 %	Intérêt transféré à Exploration NQ inc.
Themines N ⁽²⁾		5 % (non contributif)	Minéraux Maudore Ltée : 95 %	Aucun Intérêt transféré à Exploration NQ
Opawica	24,4 %		Kinross Gold Corporation : 38,6 % Inmet Mining Corporation: 37,0 %	En négociation
Veza	0 %	0 %	87,5 % Mines Agnico-Eagle Ltée	Exercé Exploration NQ a reçu 13,256 \$

(1) Le 9 septembre 2008, Ressources Temoris inc. a changé de nom pour Ressources Glen Eagle inc.
(2) Newmont Mining Corporation est titulaire d'une redevance après affinage de 1,5 % et d'un droit de retour de 51 %.

Tableau 1 : statut des propriétés acquises de la SDBJ à la fin de la période visée par le rapport.

Propriété GAND I : Au

Dans le prospectus du premier appel public à l'épargne, il était prévu que Exploration NQ inc. réaliserait une première phase d'exploration de 220 000 \$ suivi, advenant de résultats concluants, d'une deuxième phase de 485 000 \$. Toutefois, malgré le potentiel élevé de découverte de nouvelles zones aurifères et d'extensions des indices connus, il a été convenu de reporter les travaux à l'année 2009. Aucun travail d'exploration n'a été réalisé sur le terrain durant la période visée par le rapport.

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. Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 56 215 \$

Tel que mentionné précédemment, Exploration NQ inc. a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Carheil suite au transfert de l'intérêt de 5,26 % de la SDBJ et à l'achat de l'intérêt de 94,74 % de Rio Algom ltée filiale de BHP Billiton. NQ détient maintenant un intérêt de 100 % dans la propriété Carheil et celle-ci n'est sujette à aucune redevance. De plus durant la période, Exploration NQ a jalonné 24 nouveaux claims et la propriété Carheil regroupe maintenant 33 claims contigus qui couvrent une superficie approximative de 5,25 km².

Au mois d'août 2008, Exploration NQ a entrepris, sur la propriété Carheil, des travaux de coupe de lignes et un levé électromagnétique au sol. Le levé INFINITEM, réalisé par Abitibi Géophysique, a identifié 4 conducteurs EM. Le conducteur C-02 a prolongé l'horizon favorable du sondage BR-76-02 (0,43 % Cu sur 2,44 m) 600 mètres vers l'est. Le conducteur C-03 est un nouveau conducteur qui n'a jamais été foré. Les conducteurs C-01 et C-04 ont quant à eux, confirmé la direction et le pendage de 55° vers le sud des unités géologiques.

Des travaux de localisation et de compilation des anciens sondages sont en cours de réalisation afin de planifier une campagne de forage au diamant.

Rapides-des-Cèdres : Au

La propriété Rapides-des-Cèdres consiste en 156 claims contigus, situés dans les cantons Laas, Tonnacour et Quévillon, qui couvrent une superficie de 30,33 km². Le centre de la propriété est localisée à 8,5 km au sud-ouest de la municipalité de Lebel-sur Quévillon. Exploration minière H. Blondeau ltée détient un intérêt de 87,5 % dans la propriété Rapides-des-Cèdres et est l'opérateur du projet. La propriété n'est pas sujette à des redevances.

Aucun travail d'exploration sur le terrain n'a été effectué durant la période visée par le rapport.

PROPRIÉTÉS BAIE-JAMES NORD

Depuis le trimestre précédent, les propriétés Conviac, Corvet Sud, Eastmain et Eastmain Nord représentent des projets distincts et chacun correspond à *un projet minier visant un terrain important* pour la société au sens du Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers.

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 km². Elle est détenue à 100 % par Exploration NQ inc. et sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 12 086 \$. Au mois de juillet 2008, une journée de reconnaissance a été effectuée sur 4 des 5 blocs de la propriété Aylmer. 17 échantillons choisis ont été récoltés et analysés pour les minéraux économiques et 4 pour la lithogéochimie. Un nouvel indice de cuivre-or a été découvert sur le bloc #1 au nord. En effet, un échantillon choisi sur un horizon de sulfure massif volcanogène, a retourné des valeurs de **4,8 % Cu et de 1,36 g/t Au**. Sur le bloc #5 à l'ouest, l'ancien indice aurifère « 2308-27 » a été relocalisé et un nouvel échantillon choisi prélevé sur cet indice a retourné **1,13 g/t Au et 9,2 g/t Ag**, confirmant la présence de minéralisation aurifère et argentifère.

Sur le bloc #1, nous avons également relocalisé certains des anciens sondages au diamant et des travaux de compilation des sondages du bloc ont été entrepris à la fin du mois d'août. Une équipe est retournée sur le terrain au début de septembre afin de réaliser des travaux de prospection détaillée.

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 km². Exploration NQ inc. détient un intérêt de 100 % dans la propriété mais celle-ci est sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 17 883 \$. En juin 2008, un levé d'échantillonnage de till et de concentré de minéraux lourds a été complété. 24 échantillons ont été ramassés, préparés et expédiés au laboratoire pour fins d'analyse. NQ est en attente des résultats d'analyses.

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 Caniapiscou. La propriété est constituée de 413 claims désignés sur carte regroupés en 5 blocs qui couvrent une superficie approximative de 205 km². Elle est détenue à 100 % par NQ et certains claims sont sujets à des redevances de 1 % et 2 % des produits nets de fonderie.

Aucun travail d'exploration sur le terrain n'a été réalisé sur la propriété durant la période visée par le rapport.

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 km². Elle appartient à 100 % à Exploration NQ inc.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 165 248 \$. Au mois de juin 2008, un levé magnétométrique aéroporté a été réalisé sur l'ensemble de la propriété. Au mois d'août, des travaux de cartographie géologique et de prospection ont été réalisés sur des secteurs d'intérêts. Les rapports et les résultats sont en attente.

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 est constituée de 247 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 127,22 km². Elle appartient à 100 % à Exploration NQ inc. et elle est soumise à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 48 841 \$. Au mois de juin 2008, une équipe de 4 personnes a réalisé, durant 7 jours, des travaux de cartographie géologique et de prospection sur la propriété Corvet Sud. Les résultats et les rapports sont toujours en attente.

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. Au mois de juillet 2008, 94 nouveaux claims désignés sur carte ont été acquis. Le projet totalise maintenant 370 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 187,56 km². Les claims appartiennent à 100 % à Exploration NQ inc. et certains de ceux-ci sont soumis à une redevance de 2 % des produits nets d'affinage.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 55 309 \$. Au mois de juillet 2008, NQ a réalisé des travaux de prospection et de reconnaissance géologique sur la propriété Duncan. Ces travaux de prospection avaient pour objectif de trouver la source des anomalies électromagnétiques aéroportées « INPUT » décelées en 1979-1980 et qui n'avaient été que sporadiquement ou nullement prospectées. Au total, 191 échantillons choisis ont été prélevés et analysés pour les minéraux économiques et 14 échantillons pour des analyses lithogéochimiques. Les travaux ont mis à jour 2 nouveaux indices d'or, un indice de zinc ainsi que 8 secteurs anomaux en or et métaux usuels de dimension kilométrique. Le tableau 2 résume les meilleurs résultats des échantillons choisis.

Échantillon	Lithologie	Au g/t	Ag g/t	Cu ppm	Zn ppm
69608	Schiste à séricite et carbonate	3,45	1.40	tr*	381
69699	Veine de quartz	3,32	0.50	15	26
69690	Tuf felsique	tr	0.40	2 183	249
69645	Brèche de coussin minéralisée	tr	0.65	1 560	421
69598	Formation de fer à oxyde et chert	tr	-0.20	1 282	128
69729	Formation de fer à oxyde et chert	tr	0.90	1 029	107
69542	Chapeau de fer	tr	0.20	1 012	54
69680	Argilite graphitique	tr	3.40	930	11 500
69740	Formation de fer à oxyde et chert	tr	0.20	815	3 973
69741	Formation de fer à oxyde et chert	tr	0.30	948	3 412
69720	Formation de fer à oxyde et chert	0,024	0.30	304	3 171

* tr = trace

Tableau 2 : Résultats d'échantillonnage sur la propriété Duncan à l'été 2008.

Tous les secteurs et indices sont géologiquement associés à des anomalies INPUT et nous observons la présence de nombreuses anomalies en zinc et cuivre dans les sédiments de fond de lac en aval glaciaire des indices. Au moment de l'écriture de ce rapport, des équipes de prospection étaient actives sur le terrain dans le périmètre des nouvelles découvertes.

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 km². Elle est détenue à 100 % par NQ, et elle est sujette à une redevance de 1 % des produits nets de fonderie.

Aucun travail d'exploration sur le terrain n'a été réalisé à l'été 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 km². Exploration NQ inc. détient un intérêt de 100 % dans la propriété, mais 230 claims sont soumis à une redevance de 1 % des produits nets de fonderie. À la fin du mois d'août 2008, 11 nouveaux claims désignés sur carte étaient en demande auprès du ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 201 183 \$. Un levé magnétométrique aéroporté a été réalisé sur l'ensemble de la propriété Eastmain Nord au mois de juin 2008. Au mois d'août 2008, une équipe de 4 personnes a réalisé des travaux de cartographie géologique et de prospection durant une période de 2 semaines. Au moment d'écrire le rapport de gestion, les rapports et les résultats étaient toujours en attente.

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 km². Elle est détenue à 100 % par NQ.

Aucun travail d'exploration sur le terrain n'a été réalisé durant la période couverte par le rapport.

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 km². Elle est détenue à 100 % par Exploration NQ inc. et sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 31 102 \$. Les travaux de l'été 2008 ont consisté en un levé de till et de concentré de minéraux lourds et en cartographie géologique et prospection de reconnaissance. Au total, 24 échantillons de till ont été ramassés et expédiés au laboratoire pour fins d'analyse. Lors des travaux de reconnaissance géologique et de prospection, 7 échantillons ont été prélevés et analysés pour les minéraux économiques. Aucun indice minéralisé n'a été mis à jour et les résultats d'analyse des tills sont en attente.

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 km². Elle appartient à 100 % à Exploration NQ inc. et elle est sujette à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 17 978 \$. Au mois de juillet 2008, NQ a réalisé 2 journées de prospection afin de relocaliser les indices d'uranium et thorium découverts au début des années 80'. Les travaux ont permis de retrouver, de ré-échantillonner et d'évaluer l'ensemble de ces indices. Au total, 22 échantillons ont été prélevés et analysés pour les minéraux économiques dont l'uranium et le thorium. Les indices d'uranium-thorium sont associés à des dykes de pegmatites de dimension métrique caractérisés par des comptes par seconde variant entre 1 000 à 6 000 (Radiation Solution RS-120). Le meilleur résultat d'analyse provient de l'indice « D-1 » duquel un échantillon choisi a retourné des valeurs de **1 300 ppm U et 490 ppm Th.**

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 219 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie de 110,96 km². Elle est détenue à 100 % par Exploration NQ inc. et n'est grevée d'aucune redevance.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 32 150 \$. Les travaux de l'été 2008 ont consisté en un levé de till et de concentré de minéraux lourds et en cartographie géologique et prospection de reconnaissance. Au total, 32 échantillons de till ont été ramassés et expédiés au laboratoire pour fins d'analyse. Lors des travaux de reconnaissance géologique et de prospection, 13 échantillons ont été prélevés et analysés pour les minéraux économiques. Aucun indice minéralisé n'a été mis à jour et les résultats d'analyse des tills et de concentré sont en attente.

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 98 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 49,19 km². Elle est détenue à 100 % par Exploration NQ inc. et elle est sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 37 740 \$. Les travaux de l'été 2008 ont consisté en cartographie géologique et prospection de reconnaissance. Les travaux ont résulté en la découverte d'un champ de pegmatites caractérisées par des comptes par seconde atteignant jusqu'à 1 250 (Radiation Solution RS-120). Les travaux de prospection n'ont pas permis de trouver la source des importantes anomalies en molybdène et terres rares dans les sédiments lacustres, car tout le secteur potentiel est recouvert par d'importants dépôts glaciaires. Au total, 37 échantillons ont été prélevés et analysés pour les minéraux économiques, mais aucun indice minéralisé n'a été mis à jour. Toutefois, les travaux de l'été 2008 ont démontré que la propriété Pine Hill Nord exhibe un contexte géologique favorable pour la découverte de gisements d'uranium et de molybdène. Un levé magnétométrique-radiométrique hélicopté est en voie de préparation

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 km². Elle est détenue à 100 % par NQ.

Aucun travail d'exploration sur le terrain n'a été réalisé durant la période couverte par le rapport.

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 km². Elle est détenue à 100 % par NQ.

Aucun travail d'exploration n'a été réalisé sur le terrain durant la période couverte par le rapport.

Star Lake : U, Cu, Au

La propriété Star Lake 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 km². La propriété appartient à 100 % à Exploration NQ inc. et n'est grevée d'aucune redevance. 6 nouveaux claims désignés sur carte sont en demande au ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec.

Les dépenses d'exploration pour la période visée par le rapport totalisent 29 546 \$. Les travaux de l'été 2008 ont consisté en 2 journées de reconnaissance géologique et prospection. Ces travaux avaient pour objectif de trouver la source des anomalies en uranium décelées par les levés sédiments lacustres et de till réalisés en 2005 et 2006. Les travaux ont mis à jour 5 champs de pegmatites uranifères qui varient de 500 à 3000 mètres de longueur et de 200 à 400 mètres de largeur, et ce sur une distance de 10 km. Les pegmatites sont caractérisées par des comptes par seconde variant de 1 000 à 17 000 (Radiation Solution RS-120). Au total, 36 échantillons ont été prélevés et analysés pour les minéraux économiques dont l'uranium et le thorium. Les échantillons de pegmatite prélevés en 2008 ont retourné des valeurs d'uranium et de thorium atteignant jusqu'à **325 ppm U et 1310 ppm Th**.

Au début du mois de septembre, des équipes entreprendront des travaux détaillés de prospection afin de mieux définir le potentiel de ces champs de pegmatites. Un levé magnétométrique-radiométrique hélicoptère est en voie de préparation.

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 km². Elle est détenue à 100 % par NQ.

Aucun travail d'exploration n'a été réalisé sur le terrain durant la période couverte par le rapport.

Vous pouvez consulter notre site web pour de plus amples renseignements sur toutes nos propriétés www.explorationnq.com.

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 neuf mois terminée le 31 août 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 août (3 mois) 2008	31 août (9 mois) 2008
Revenus	6 050 \$	17 733 \$
Frais généraux d'administration et salaires	18 380 \$	105 264 \$
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	31	32 587
Honoraires professionnels et de consultants	32 405	86 908
Rémunération à base d'actions	-	261 770
Amortissement des immobilisations corporelles	(432)	1 427
Perte sur cession de propriétés minières	(2 552)	9 606
Radiation de frais d'exploration reportés et d'une propriété minière	-	18 498
Perte nette	(41 782) \$	(498 327) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	825 646 \$	825 646 \$

Revenus

Les revenus pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2008 se chiffrent à 17 733 \$ et représentent des revenus d'intérêts.

Frais généraux d'administration et salaires

Les frais généraux d'administration et salaires pour la période de neuf mois terminée le 31 août 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. La Société a constaté que les charges salariales attribuables aux frais d'exploration n'avaient pas été capitalisées, la situation a été corrigée, par conséquent, les charges salariales ont été diminuées de 20 419 \$.

Inscription, registrariat et information aux actionnaires

Les frais d'inscription, de registrariat et d'information aux actionnaires pour la période de neuf mois terminée le 31 août 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 neuf mois terminée le 31 août 2008 sont composées principalement par des dépenses de nature légale et comptable, de vérification et de frais de gestion. Nous avons constaté qu'une somme de 21 500 \$ avait été comptabilisée dans les honoraires professionnels mais aurait dû être appliquée aux frais d'émission d'actions, cette situation a été corrigée au cours du présent trimestre.

Rémunération à base d'actions

La rémunération à base d'actions de 261 770 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 août 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 neuf mois terminée le 31 août 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	31 août 2008	mai 31 2008	28 fév. 2008	30 nov. 2007
Revenus	6	6	5	-
Perte nette	41	411	45	4
Perte nette de base et diluée par action	0,00 \$	0,02 \$	0,00 \$	0,00 \$

SITUATION FINANCIÈRE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 31 août 2008 s'élevaient à 825 646 \$ 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 neuf mois terminée le 31 août 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 août (3 mois) 2008	31 août (9 mois) 2008
Activités d'exploitation	184 615 \$	10 696 \$
Activités de financement	(717 288)	(797 578)
Activités d'investissement	235 696	1 582 528
	(296 977) \$	795 646 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	825 646 \$	825 646 \$

Durant la période de neuf mois terminée le 31 août 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 neuf mois terminée le 31 août 2008, les activités d'investissement ont consisté principalement de la réalisation de travaux d'exploration pour la mise en valeur des propriétés Carheil, Aylmer, Candlestick, Conviac, Corvet Sud, Duncan, Eastmain Nord, Le Moyne, Morand, Star Lake et Pine Hill et Pine Hill Nord.

Durant la période de neuf mois terminée le 31 août 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 accréditives 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.

En juin 2008, la société a encaissé 40 000 \$ suite à l'exercice de 200 000 bons de souscription.

En juin 2008, la société a encaissé 131 000 \$ suite à l'émission de 655 000 actions ordinaires et de 327 500 bons de souscription lors d'un placement privé.

En juillet 2008, la société a encaissé 100 000 \$ suite à l'émission de 500 000 actions ordinaires et de 250 000 bons de souscription lors d'un placement privé.

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 août 2008 pour une description complète de nos politiques et estimations comptables.

Résultat étendu, capitaux propres et instruments financiers

A compter du 1^{er} 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 août 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 août (3 mois) 2008	31 août (9 mois) 2008
Solde au début	<u>1 635 091 \$</u>	<u>1 600 000 \$</u>
Ajouter :		
Propriétés minières	10 000	10 000
Analyse	22 108	22 108
Consultant	4 900	21 574
Coupe de ligne	11 975	11 975
Claims	32 642	55 315
Géophysique	190 004	190 694
Géologie	452 481	479 506
Géochimie	1 400	5 335
Jalonnement	4 255	4 255
	<u>729 765</u>	<u>800 762</u>
Solde avant diminution	<u>2 364 856</u>	<u>2 400 762</u>
Radiation	-	18 498
Échange	10 705	28 113
	<u>10 705</u>	<u>46 611</u>
Solde à la fin	<u>2 354 151 \$</u>	<u>2 354 151 \$</u>

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

DIVULGATION DES TITRES EN CIRCULATION (au 1 octobre 2008)

Actions en circulation : 25 355 420

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 : 1 820 525

Prix de levée moyen : 0,22 \$

<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Prix d'exercice</u>
		\$
Décembre 2008	243 025	0,20
Avril 2009	1 000 000	0,20
Juin 2009	327 500	0,25
Juillet 2009	250 000	0,25
	<u>1 820 525</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.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 7 octobre 2008, la Société a conclu un placement privé de 400 000 \$ en émettant 2 000 000 unités à un prix de 0,20 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action accréditive et d'un demi bon de souscription non-accréditif. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acheter une action ordinaire pour une période de douze mois au prix de 0,35 \$. Les actions émises sont assujetties à un écrou se terminant le 7 février 2009.