



## **Exploration NQ inc.**

(Une compagnie d'exploration)

### **États financiers intermédiaires (non vérifiés)**

**Période de trois mois terminée  
le 28 février 2009  
(premier trimestre)**

## **NQ Exploration Inc.**

(An Exploration Company)

### **Interim Financial Statements (Unaudited)**

**Three-month period ending  
February 28, 2009  
(First Quarter)**

#### **RAPPORT DE LA DIRECTION**

##### **ÉTATS FINANCIERS**

Bilans  
Résultats et résultat étendu  
Déficit, surplus d'apport et bons de souscription  
Frais d'exploration reportés  
Flux de trésorerie  
Notes complémentaires

#### **MANAGEMENT'S REPORT**

##### **FINANCIAL STATEMENTS**

Balance Sheets  
Operations and Comprehensive Loss  
Deficit, Contributed Surplus and Warrants  
Deferred Exploration Expenditures  
Cash Flows  
Notes to Financial Statements

Note : Les états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs de la société.

N.B.: The Company's auditors have not reviewed the interim financial statements.

Aux actionnaires de  
**Exploration NQ inc.**

Les états financiers intermédiaires ainsi que les notes y afférentes pour la période de trois mois terminée le 28 février 2009 sont la responsabilité de la direction d'Exploration NQ inc. Ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations et meilleur jugement de la direction.

La société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif.

Les vérificateurs externes d'Exploration NQ inc. n'ont pas effectué de revue des états financiers pour la période terminée le 28 février 2009.

*Signé (David Grondin)*

\_\_\_\_\_  
David Grondin, Président

*Signé (Jean Rainville)*

\_\_\_\_\_  
Jean Rainville, Chef des finances

To the shareholders of  
**NQ Exploration Inc.**

Management of NQ Exploration Inc. is responsible for the interim financial statements and the notes thereto for the three-month period ended February 28, 2009. These interim financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and include amounts based on management's best estimates and judgment.

The Company maintains systems of internal control designed to ensure that financial reporting is pertinent and reliable and assets are safeguarded.

The external auditors of NQ Exploration Inc. have not reviewed the financial statements for the period ended February 28, 2009.

*Signed (David Grondin)*

\_\_\_\_\_  
David Grondin, President

*Signed (Jean Rainville)*

\_\_\_\_\_  
Jean Rainville, Chief Financial Officer

**Exploration NQ inc.**

(Une compagnie d'exploration)

**Bilans**

(non vérifiés)

**NQ Exploration Inc.**

(An Exploration Company)

**Balance Sheets**

(Unaudited)

	28 février 2009	30 novembre 2008	
	(non vérifié)	(vérifié)	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	249 924	373 811	Cash
Taxes à recevoir	85 686	93 792	Taxes receivable
Autres recevables	480	-	Other receivable
Frais payés d'avance	13 626	30 942	Prepaid expenses
	<u>349 716</u>	<u>498 545</u>	
Encaisse réservée à l'exploration	194 242	278 458	Cash reserved for exploration
Placement de portefeuille (note 5)	6 500	3 000	Portfolio investment (note 5)
Immobilisations corporelles (note 6)	7 234	8 017	Property, plant and equipment (note 6)
Propriétés minières (note 7)	1 001 294	1 006 397	Mining properties (note 7)
Frais d'exploration reportés (note 8)	1 104 712	963 934	Deferred exploration expenses (note 8)
	<u>2 663 698</u>	<u>2 758 351</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	192 883	174 754	Accounts payable and accrued
	<u>192 883</u>	<u>174 754</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 9)	3 769 206	3 769 206	Capital stock (note 9)
Surplus d'apport	270 745	270 745	Contributed surplus
Bons de souscription (note 10)	144 864	144 864	Warrants (note 10)
Déficit	(1 715 250)	(1 598 968)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu	1 250	(2 250)	Accumulated other comprehensive loss
	<u>2 470 815</u>	<u>2 583 597</u>	
	<u>2 663 698</u>	<u>2 758 351</u>	
<b>ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS</b> (notes 11 et 12)			<b>CONTINGENCIES AND COMMITMENTS</b> (notes 11 and 12)

**Exploration NQ inc.**

(Une compagnie d'exploration)

**Résultats et****Résultat étendu**

(non vérifiés)

**NQ Exploration Inc.**

(An Exploration Company)

**Operations and****Comprehensive Loss**

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 28 février 2009	Période de trois mois terminée le 29 février 2008	
	\$	\$	
<b>REVENUS</b>			<b>INCOME</b>
Intérêts	<u>1 523</u>	<u>5 375</u>	Interest
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Frais généraux d'administration	10 750	12 734	General administrative expenses
Salaires et charges sociales	19 102	9 073	Salaries and fringe benefits
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	8 463	-	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires professionnels et de consultants	19 562	28 821	Professional and consulting fees
Amortissement des immobilisations	783	-	Amortization of property, plant and
Renouvellement de claims	33 763	-	Claims renewal
Impôts de la partie XII.6	197	-	Part XII.6 taxes
Radiation de frais d'exploration reportés	20 082	-	Write-off of deferred exploration
Radiation de propriétés minières	5 103	-	Write-off of mining properties
	<u>117 805</u>	<u>50 628</u>	
<b>PERTE NETTE</b>	<u>(116 282)</u>	<u>(45 253)</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0.004</u>	<u>0.002</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<u>27 355 420</u>	<u>20 665 131</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING SHARES</b>
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>			<b>COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE</b>	(116 282)	(45 253)	<b>NET LOSS</b>
Variation nette de la perte latente sur les actifs financiers disponibles à la vente	<u>(3 500)</u>	-	Unrealized loss on available for sale investments
<b>RÉSULTAT ÉTENDU DE L'EXERCICE</b>	<u>(112 782)</u>	<u>(45 253)</u>	<b>COMPREHENSIVE LOSS FOR THE PERIOD</b>

**Exploration NQ inc.**

(Une compagnie d'exploration)

**Déficit****Surplus d'apport****Bons de souscription**

(non vérifiés)

**NQ Exploration Inc.**

(An Exploration Company)

**Deficit****Contributed Surplus****Warrants**

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 28 février 2009	Période de trois mois terminée le 29 février 2008	
	\$	\$	
<b>DÉFICIT</b>			
<b>SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	1 598 968	3 904	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
Perte nette	<u>116 282</u>	<u>45 253</u>	Net loss
<b>SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<u><u>1 715 250</u></u>	<u><u>49 157</u></u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>
<b>SURPLUS D'APPORT</b>			<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	<u>270 745</u>	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<u><u>270 745</u></u>	-	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>
<b>BONS DE SOUSCRIPTION</b>	-	-	<b>WARRANTS</b>
Bons de soucription octroyés	<u>26 000</u>	-	Warrants granted
<b>SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<u><u>26 000</u></u>	-	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

**Exploration NQ inc.**

(Une compagnie d'exploration)

**Frais d'exploration reportés**

(non vérifiés)

**NQ Exploration Inc.**

(An Exploration Company)

**Deferred Exploration Expenditures**

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 28 février 2009	Période de trois mois terminée le 29 février 2008	
	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Consultant	11 582	-	Consulting
Forage	97 568	-	Drilling
Claims	2 462	3 390	Claims
Géologie et géophysique	49 248	-	Geology and geophysics
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	160 860	3 390	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	(20 082)	-	<b>WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	963 934	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	1 104 712	3 390	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

**Exploration NQ inc.**

(Une compagnie d'exploration)

**Flux de trésorerie**

(non vérifiés)

**NQ Exploration Inc.**

(An Exploration Company)

**Cash Flows**

(Unaudited)

	<b>Période de trois mois terminée le 28 février 2009</b>	<b>Période de trois mois terminée le 29 février 2008</b>	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(116 282)	(45 253)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	783	-	Amortization of property, plant and equipment
Radiation de frais d'exploration reportés	20 082	-	Write-off of deferred exploration
Radiation de propriétés minières	<u>5 103</u>	<u>-</u>	Write-off of mining properties
	(90 314)	(45 253)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 4)	<u>43 071</u>	<u>8 191</u>	Net change in non-cash working capital items (note 4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(47 243)</u>	<u>(37 062)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Encaisse réservée à l'exploration	84 216	-	Cash reserved for exploration
Frais d'exploration reportés	<u>(160 860)</u>	<u>(3 390)</u>	Deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(76 644)</u>	<u>(3 390)</u>	Cash flows from investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	<u>-</u>	<u>987 059</u>	Proceeds from the issuance of capital stock and warrants
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-</u>	<u>987 059</u>	Cash flows from financing activities
<b>AUGMENTATION NETTE DE L'ENCAISSE</b>	<b>(123 887)</b>	<b>946 607</b>	<b>NET INCREASE IN CASH</b>
<b>ENCAISSE, AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	<u>373 811</u>	<u>30 000</u>	<b>CASH, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>ENCAISSE, À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<u>249 924</u>	<u>976 607</u>	<b>CASH, END OF PERIOD</b>
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 4)			Additional disclosures on cash flows information (note 4)

# Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

## Notes complémentaires

(non vérifiés)

# NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

## Notes to Financial Statements

(Unaudited)

### 1- STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Exploration NQ inc. (la « Société » ou « NQ ») a été constituée le 24 octobre 2007 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Ses activités comprennent principalement l'acquisition, l'exploration et le développement de biens miniers.

La Société est en phase de démarrage et ne réalise aucun revenu sur le développement de ses biens miniers.

Avant qu'il ne soit établi que les propriétés de la Société renferment des ressources qui peuvent être exploitées économiquement, elles sont classifiées à titre de propriétés d'exploration. La récupération des dépenses d'exploration reportées dépend notamment de la découverte de réserves et de ressources récupérables, de la garantie et du maintien des titres et des droits sur les propriétés, de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'achèvement de l'exploration, de la mise en valeur et de la construction des installations de traitement, de l'obtention de certaines approbations gouvernementales et de l'atteinte de la rentabilité de l'exploitation.

### 2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Compte tenu de la perte d'exploitation au cours de la période et des conditions du marché affectant l'accès au capital, il existe un doute important relativement à la capacité de la société de poursuivre ses activités. La capacité de la société de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dépend du soutien financier continu de ses actionnaires et de sa capacité d'obtenir du financement par voie d'émission de capital dans le futur. La direction de la Société a adopté un plan de rationalisation des dépenses afin de faire face à la situation.

Les états financiers intermédiaires non vérifiés n'ont pas subi les rajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits, aux charges présentés et au classement utilisé dans le bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

### 1- STATUTE OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

NQ Exploration Inc. (the "Company" or "NQ") was incorporated on October 24, 2007 under the Canadian Business Corporations Act. It is primarily engaged in the acquisition, exploration and development of mining properties.

The Company is in the exploration stage and does not derive any revenue from the development of its properties.

Until it is established that the Company's properties contain economically-minable resources, these properties are classified as exploration properties. Recovery of deferred exploration expenses notably depends on the Company's ability to discover economically-recoverable reserves and resources, secure and maintain its property titles and rights, secure the financing required to complete exploration, development and construction of processing facilities, obtain certain government approvals and achieve profitability of the operation.

### 2- GOING CONCERN

This unaudited interim financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and on the basis of the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

In light of the current period operating loss and current market conditions affecting access to capital, there is a significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern. The Company's ability to realize its assets and discharge its liabilities depends on the continued financial support of its shareholders and its ability to raise additional capital in the future. The Company's management has adopted an expense rationalization plan to address the situation.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the unaudited interim financial statements and the balance sheet classification have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate.

### 3- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1<sup>er</sup> décembre 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations des chapitres 3862 « Instruments financiers – informations à fournir », 3863 « Instruments financiers – présentation », et 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le chapitre 3862 décrit les informations qui doivent être divulguées pour évaluer l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

L'objet du chapitre 3863 est d'aider les utilisateurs des états financiers à mieux comprendre l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière, à la performance et aux flux de trésorerie de l'entité. Il reprend les exigences de présentation du chapitre 3861 « Instruments financiers – Information à fournir et présentation ».

Le chapitre 1535 établit les normes pour la divulgation d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Il décrit l'information propre à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital, les données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital, si l'entité s'est conformée aux exigences concernant le capital, et si elle ne s'est pas conformée, les conséquences d'une telle non-conformité.

### 3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

On December 1, 2007, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company adopted the new recommendations of the CICA Handbook Section 3862, "Financial Instruments – Disclosures", Section 3863, "Financial Instruments – Presentation" and Section 1535, "Capital Disclosures". These new standards relate only to disclosure and presentation and have no impact on the Company's results.

Section 3862 describes the required disclosure for the assessment of the significance of financial instruments for an entity's financial position and performance and the evaluation of the nature and extent of risks arising from financial instruments to which the entity is exposed and how the entity manages those risks.

The purpose of Section 3863 is to enhance the Financial Statements users' understanding of the significance of financial instruments to the Company's financial position, performance and cash flows. It carries forward the presentation-related requirements of Section 3861 "Financial Instruments – Disclosure and Presentation".

Section 1535 establishes standards for disclosing information about an entity's capital and how it is managed. It describes the disclosure of the entity's objectives, policies and processes for managing capital, the quantitative data about the entity regards as capital, whether the entity has complied with any capital requirements, and, if it has not complied, the consequences of such non-compliance.

**4- VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT / CHANGES IN NON-CASH WORKING CAPITAL CONSISTS ON THE FOLLOWING**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	<b>8 106</b>	(13 728)	Taxes receivable
Autres recevables	<b>(480)</b>	-	Other receivable
Frais payés d'avance	<b>17 316</b>	-	Prepaid expenses
Créditeurs et frais courus	<b>18 129</b>	21 919	Accounts payable and accrued liabilities
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<b><u>43 071</u></b>	<u>8 191</u>	Net changes in non-cash working capital

**5- PLACEMENT DE PORTEFEUILLE**

Le placement de portefeuille consiste en des titres de capitaux propres d'une compagnie publique qui sont disponibles à la vente qui sont comptabilisés à la juste valeur.

**5- PORTFOLIO INVESTMENT**

The portfolio investment consists of available-for-sale securities of a publicly-traded company, and is recognized at its fair value.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Coût	<b>3 000</b>	-	Cost
Gain latent	<b>3 500</b>	-	Unrealized gain
Juste valeur des titres disponibles à la vente	<b><u>6 500</u></b>	<u>-</u>	Fair value of available-for-sale securities

**6- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	<u>Coût</u>	<u>Amortissement cumulé / Accumulated amortization</u>	<u>Valeur nette / Net book value</u>	<u>28 février 2009 / February 28, 2009</u>
	\$	\$	\$	
Mobilier de bureau / Office furniture	780	113	667	<b>721</b>
Matériel informatique / Computer equipment	6 795	2 158	4 637	<b>5 152</b>
Logiciel / Software	2 896	967	1 930	<b>2 144</b>
	<b><u>10 471</u></b>	<b><u>3 238</u></b>	<b><u>7 234</u></b>	<b><u>8 017</u></b>

**7- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES**

	30 novembre 2008/ November 30, 2008	Augmentation Addition	Vente Sale	Radiation Write-off	28 février 2009/ February 28, 2009
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Baie-James Nord / James Bay North</b>					
Aylmer	8 930			(5 103)	<b>3 827</b>
Candlestick	35 083				<b>35 083</b>
Conviac	140 651				<b>140 651</b>
Duncan	83 561				<b>83 561</b>
Eastmain Nord	160 106				<b>160 106</b>
Le Moyne	24 877				<b>24 877</b>
Morand	56 452				<b>56 452</b>
Pine Hill	51 349				<b>51 349</b>
Pine Hill Nord	24 558				<b>24 558</b>
Star Lake	38 432				<b>38 432</b>
	<u>623 999</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5 103)</u>	<u><b>618 896</b></u>
<b>Baie-James Sud / James Bay South</b>					
Gand I	275 117				<b>275 117</b>
Rapide-des-Cèdres	73 304				<b>73 304</b>
Themines N	2 715				<b>2 715</b>
Opawica	19 548				<b>19 548</b>
Carheil	11 714				<b>11 714</b>
	<u>382 398</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u><b>382 398</b></u>
	<u>1 006 397</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5 103)</u>	<u><b>1 001 294</b></u>

## Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

### Notes complémentaires

(non vérifiés)

## NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

### Notes to Financial Statements

(Unaudited)

#### Baie-James Nord

Le 22 novembre 2007, la Société a signé une convention d'acquisition avec Everton Resources inc. (« Everton »), qui fut amendée le 5 décembre 2007, par laquelle la Société a acquis les intérêts d'Everton dans 18 propriétés d'exploration minières (groupées sous le nom Baie-James Nord) : Aylmer, Candlestick, Castle, Conviac, Corvet Sud, Duncan, Eastmain, Eastmain Nord, Gauchet, Jobert, Le Moyne, Morand, Pine Hill, Pine Hill Nord, Pontax, Sakami, Star Lake et Wapamisk, en contrepartie de l'émission de 12 000 000 actions ordinaires de la Société au prix de 0,10 \$ l'action.

La Société détient un intérêt de 100 % dans ces propriétés.

Les propriétés Aylmer, Candlestick, Corvet Sud, Gauchet, Le Moyne et Pine Hill Nord, ainsi qu'une portion des claims miniers des propriétés Castle, Duncan, Eastmain, Eastmain Nord et Morand sont assujetties à des redevances de 1 % à 2 % en faveur de Peter Bambick.

#### Baie-James Sud

Le 26 novembre 2007, la Société a signé une convention d'acquisition avec la Société de Développement de la Baie-James (« SDBJ »), qui fut amendée le 13 décembre 2007, par laquelle la Société a acquis les intérêts de SDBJ dans les propriétés d'exploration minières suivantes (groupées sous le nom « Baie-James Sud ») : Barry II, Gand I Rapide-des-Cèdres, Vezza, Themines N, Opawica et Carheil ainsi qu'une redevance de 2 % sur le produit net de fonderie sur la propriété Chantal, en contrepartie de l'émission de 4 000 000 actions ordinaires de la Société au prix de 0,10 \$ l'action.

#### James Bay North

On November 22, 2007, the Company entered into an acquisition agreement with Everton Resources Inc. ("Everton"), as amended on December 5, 2007, whereby the Company acquired Everton's interests in 18 mining exploration properties (grouped under the name "James Bay North"): Aylmer, Candlestick, Castle, Conviac, Corvet Sud, Duncan, Eastmain, Eastmain Nord, Gauchet, Jobert, Le Moyne, Morand, Pine Hill, Pine Hill Nord, Pontax, Sakami, Star Lake and Wapamisk, in consideration of the issuance of 12,000,000 common shares of the Company at \$0.10 per share.

The Company holds a 100% interest in these properties.

Peter Bambick holds a royalty of 1% to 2% on all of the claims of the Aylmer, Candlestick, Corvet Sud, Gauchet, Le Moyne and Pine Hill Nord properties, as well as on some of the claims of the Castle, Duncan, Eastmain, Eastmain Nord and Morand properties.

#### James Bay South

On November 26, 2007, the Company entered into an acquisition agreement with James Bay Development Corporation ("SDBJ"), as amended on December 13, 2007, whereby the Company acquired SDBJ's interests in the following mining properties (grouped under the name "James Bay South"): Barry II, Gand I, Rapide-des-Cèdres, Vezza, Themines N, Opawica and Carheil, as well as a 2% NSR royalty on the Chantal property, in consideration of the issuance of 4,000,000 common shares of the Company at \$0.10 per share.

## Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

### Notes complémentaires

(non vérifiés)

## NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

### Notes to Financial Statements

(Unaudited)

Les propriétés Barry II, Rapide-des-Cèdres, Opawica et Veza sont assujetties à des droits de premier refus en faveur de divers partenaires. Dans l'éventualité où SDBJ ne serait pas en mesure de transférer en faveur de l'émetteur ses intérêts dans l'une quelconque des propriétés SDBJ en raison de l'exercice d'un droit de premier refus, SDBJ a convenu de remettre à l'émetteur, dans les trois jours ouvrables de sa réception, la moitié de la contrepartie reçue par SDBJ 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.

Préalablement au transfert des intérêts de la SDBJ, les propriétés étaient détenues comme suit :

- Barry II : 100 % SDBJ
- Rapides-des-Cèdres : 87,5 % Exploration minière H. Blondeau Itée, 12,5 % SDBJ (intérêt non contributif)
- Veza : 87,5 % Mines Agnico-Eagle Limitée, 12,5 % SDBJ (intérêt non contributif)
- Themines N<sup>(1)</sup> : 95 % Minéraux Maudore Itée, 5 % SDBJ (intérêt non contributif)
- Opawica : 75,6 % Kinross Gold Corporation, 24,4 % SDBJ
- Carheil : 94,74 % BHP Billiton Ltd., 5,26 % SDBJ

(1) Newmount Mining Corporation est titulaire d'une redevance de 1,5 % sur le produit net de fonderie (« NSR ») et d'une clause de rachat d'intérêt de 51 %.

Agnico-Eagle Mines Ltd. a exercé son droit de préférence sur la propriété Veza. Conformément avec l'entente avec la SDBJ, Exploration NQ Inc. a reçu 13 257 \$ d'Agnico-Eagle Mines Ltd., et ne détient plus d'intérêt dans cette propriété.

Sur la propriété de Carheil, la SDBJ a transféré son intérêt complet de 5,26 % et Exploration NQ Inc. a acquis 94,74 % de Rio Algom Ltd, une filiale de BHP Billiton, en contrepartie de 10 000 \$. Exploration NQ Inc. détient donc un intérêt à 100 % dans la propriété, qui n'est soumis à aucune redevance.

The Barry II, Carheil, Rapide-des-Cèdres, Opawica and Veza properties are subject to rights of first refusal held by the various partners. In the event that SDBJ is unable to transfer its interest in any of its properties to the issuer due to the exercise of a right of first refusal, SDBJ has agreed to remit to the issuer, within three days of reception, half of the consideration received by SDBJ on exercise of the right of first refusal, subject to the requirements of the applicable securities legislation, as appropriate.

Prior to the transfer of the SDBJ's interests, the properties were held as follows:

- Barry II: 100% SDBJ
- Rapides-des-Cèdres: 87.5% Exploration minière H. Blondeau Itée, 12.5% SDBJ (non contributing interest)
- Veza: 87.5% Agnico-Eagle Mines Limited, 12.5% SDBJ (non-contributing interest)
- Themines N<sup>(1)</sup>: 95% Maudore Minerals Ltd., 5% SDBJ (non-contributing interest)
- Opawica: 75.6% Kinross Gold Corporation, 24.4% SDBJ
- Carheil: 94.74% BHP Billiton, 5.26% SDBJ

(1) Newmount Mining Corporation holds a 1.5% NSR royalty and a 51% back-in-right.

Agnico-Eagle Mines Ltd. has exercised its right of first refusal on the Veza property. Pursuant to the agreement with SDBJ, NQ Exploration Inc. received \$13,257 from Agnico-Eagle Mines Ltd., and no longer holds any interest in the property.

On the Carheil property, SDBJ transferred its full 5.26% interest and NQ Exploration Inc. acquired the 94.74% property interest belonging to Rio Algom Ltd., a subsidiary of BHP Billiton, in consideration of \$10,000. NQ Exploration Inc. now owns a 100% interest in the property, which is not subject to any royalties.

**8- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	30 novembre 2008 / November 30, 2008	Augmentation Addition	Radiation/Vente Write-off / Disposal	28 février 2009 / February 28, 2009
	\$	\$	\$	\$
Baie-James Nord / James Bay North				
Aylmer	29 552	3 375	18 803	14 124
Candlestick	20 463	871		21 335
Conviac	210 629	4 831		215 460
Corvet Sud	-	1 279	1 279	-
Duncan	76 066	303		76 369
Eastmain Nord	212 531	4 882		217 413
Le Moyne	33 896	511		34 408
Morand	78 945	1 599		80 543
Pine Hill	43 594	419		44 012
Pine Hill Nord	55 233	1 669		56 902
Star Lake	106 283	1 588		107 871
	<u>867 192</u>	<u>21 327</u>	<u>20 082</u>	<u>868 437</u>

	30 novembre 2008 / November 30, 2008	Augmentation Addition	Radiation/Vente Write-off / Disposal	28 février 2009 / February 28, 2009
	\$	\$	\$	\$
Baie-James Sud / James Bay South				
Gand 1	24 380	390		24 770
Rapide-des-Cèdres	3 442	-		3 442
Themines N	56	105		161
Opawica	2 836	877		3 713
Carheil	66 028	138 161		204 189
	<u>96 742</u>	<u>139 533</u>	<u>-</u>	<u>236 275</u>
	<u>963 934</u>	<u>160 860</u>	<u>20 082</u>	<u>1 104 712</u>

**9- CAPITAL-ACTIONS / CAPITAL STOCK**

Autorisé / Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

Les mouvements dans le capital-actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company capital stock were as follows:

	28 février 2009		30 novembre 2008		
	Quantité Number	Montant Amount	Quantité Number	Montant Amount	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	<b>27 355 420</b>	<b>3 769 206</b>	16 600 000	1 630 000	<b>Balance, beginning of period</b>
Placement privé	-	-	3 377 100	569 355	Private placement
Financement accreditif	-	-	5 178 320	1 182 340	Flow-through shares
Bons de souscription aux courtiers exercés	-	-	200 000	53 122	Broker warrants exercised
Placements publics	-	-	2 000 000	334 389	Public placement
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>27 355 420</b>	<b>3 769 206</b>	<b>27 355 420</b>	<b>3 769 206</b>	<b>Balance, end of period</b>

**10- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration. Les options seront acquises dès leur octroi. Par contre, les options octroyées à des responsables des relations avec les investisseurs seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre.

**10- STOCK OPTIONS AND WARRANTS**

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Company, share purchase stock options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The share purchase options immediately vest upon issuance. However, the acquisition conditions for options granted to investor relation representatives vest on the basis of 25% per quarter.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 1 660 000 actions ordinaires de la Société. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 10 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants et des personnes qui fournissent des services de relation avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par les membres du conseil d'administration et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 1,660,000 common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 10% of the outstanding common shares at the time of vest the grant date and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants and investor relation representatives. These options will expire no later than five years after being granted.

The exercise price of the stock options is established by the Board of Directors and may not be lower than the market value of the common shares at the grant date.

#### Options d'achat d'actions / Stock options

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company stock options were as follows :

	<u>28 février 2009</u>		<u>30 novembre 2008</u>		
	Quantité	Prix de levée moyen pondéré	Quantité	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	<b>1 625 000</b>	<b>0,24</b>	-	-	<b>Balance, beginning of period</b>
Octroyées	-	-	1 625 000	0,24	Granted
Annulées	(200 000)	0,20	-	-	Cancelled
<b>Solde à la fin</b>	<b>1 425 000</b>	<b>0,24</b>	<b>1 625 000</b>	<b>0,24</b>	<b>Balance, end of period</b>

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the stock options granted under the plan.

<b>Options en circulation</b> <b>Options outstanding</b>	<b>Prix de levée</b> <b>Exercise price</b>	<b>Date d'échéance</b> <b>Expiration date</b>
	\$	
1 275 000	0,25	Mai / May 2013
<u>150 000</u>	0,20	Octobre / October 2013
<u>1 425 000</u>		

**Bons de souscription / Warrants**

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected yield 0,00 % -

	<b>28 février 2009</b>		<b>30 novembre 2008</b>		
	<b>Quantité</b> <b>Number</b>	<b>Prix de levée</b> <b>moyen</b> <b>pondéré</b> <b>Weighted</b> <b>average</b> <b>exercise</b> <b>price</b>	<b>Quantité</b> <b>Number</b>	<b>Prix de levée</b> <b>moyen</b> <b>pondéré</b> <b>Weighted</b> <b>average</b> <b>exercise</b> <b>price</b>	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	<b>2 577 500</b>	<b>0,27</b>	-	-	<b>Balance, beginning of period</b>
Octroyés	-	-	<u>2 577 500</u>	0,27	Granted
<b>Solde à la fin</b>	<u><b>2 577 500</b></u>	<b>0,27</b>	<u>2 577 500</u>	0,27	<b>Balance, end of period</b>

<b>Bons de souscription en</b> <b>circulation</b> <b>Warrants Outstanding</b>	<b>Prix</b> <b>Price</b>	<b>Date d'expiration</b> <b>Expiry Date</b>
	\$	
1 000 000	0,20	Avril / April 2009
327 500	0,25	Juin / June 2009
250 000	0,25	Juillet / July 2009
<u>1 000 000</u>	0,35	Octobre / October 2009
<u>2 577 500</u>		

**Bons de souscription émis aux courtiers / Brokers warrants**

Les mouvements dans les bons de souscription aux courtiers se détaillent comme suit : / Changes in broker's warrants were as follows:

	28 février 2009		30 novembre 2008		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré  Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré  Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	<b>443 025</b>	<b>0,27</b>	-	-	<b>Balance, beginning of period</b>
Octroyées	-	-	643 025	0,25	Granted
Exercés	-	-	(200 000)	0,20	Exercised
<b>Solde à la fin</b>	<b><u>443 025</u></b>	<b>0,27</b>	<b><u>443 025</u></b>	<b>0,27</b>	<b>Balance, end of period</b>

Bons de souscription aux courtiers en circulation	Prix	Date d'expiration
Broker's warrants outstanding	Price	Expiry Date
	\$	
243 025	0,20	Décembre / December 2009
<u>200 000</u>	0,35	Octobre / October 2009
<u>443 025</u>		

## 11- ÉVENTUALITÉS

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives, cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Suite à des conventions d'actions accréditives, au 28 février 2009, la Société devra dépenser en frais d'exploration un montant de 194 242 \$.

## 12- ENGAGEMENTS

La Société est locataire en vertu d'un bail venant à échéance en mars 2009. Les loyers mensuels sont de 800 \$.

La Société a signé un contrat d'emploi avec son président. Ce contrat est pour une durée indéterminée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. La Société s'est engagée à lui verser un salaire annuel de 75 000 \$.

## 11- CONTINGENCIES

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there are no guarantees that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through agreements, as at February 28, 2009, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$194,242.

## 12- COMMITMENTS

The Company is a tenant pursuant to a lease that expires in March 2009, and pays a monthly rent of \$ 800.

The Company signed an employment contract with its president. This contract is for an undetermined term beginning on January 1, 2009. The Company has undertaken to pay him an annual salary of \$75,000.

**13- GESTION DES RISQUES, INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU CAPITAL**

La gestion des risques de la Société est coordonnée par la direction de la Société, en étroite coopération avec les membres du conseil d'administration.

Les instruments financiers de la Société au 28 février 2009 comprennent l'encaisse, l'encaisse réservée à l'exploration, le placement de portefeuille, et les créditeurs et frais courus.

La juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de leur valeur comptable. La direction est d'avis que la Société n'est pas exposée à d'importants risques de crédit ou d'intérêt découlant de ces instruments financiers.

La Société n'est pas exposée aux risques de change étant donné que toutes ses transactions sont libellées en dollars canadiens.

La Société gère ses besoins en liquidités en suivant attentivement les sorties de fonds dues dans le cours normal de ses activités. Les besoins en liquidités sont suivis sur différentes périodes, y compris la projection de 30 jours, 180 jours et 360 jours. Vu la nature des activités de l'entreprise, le financement des besoins en liquidités à long terme est tributaire de la capacité de la Société à obtenir des financements supplémentaires, par divers moyens, y compris le financement en fonds propres.

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont d'assurer sa capacité de continuer ses opérations et d'offrir un rendement approprié à ses actionnaires. Aussi longtemps que la Société est en phase d'exploration et de développement minier de ses propriétés, il n'est pas dans l'intention de la Société de s'endetter pour financer ses programmes de travaux.

**13- RISK MANAGEMENT, FINANCIAL INSTRUMENTS AND CAPITAL MANAGEMENT**

The Company's risk management is coordinated by Company management, in close collaboration with the Board of Directors.

As at February 28, 2009, the Company's financial instruments consisted of cash, cash reserved for exploration, portfolio investments and accounts payable and accrued liabilities.

The fair value of these instruments approximates their carrying value. In management's opinion, the Company is not exposed to any material credit or interest risks arising from these financial instruments.

The Company is not exposed to any exchange risks as all its transactions are in Canadian dollars.

The Company manages its cash requirements by paying close attention to the payment of amounts due in the normal course of business. Cash requirements are monitored over various periods, including 30-day, 180-day and 360-day forecasts. Given the nature of the Company's business, funding of long-term cash requirements depends on the Company's ability to obtain additional financing, by various means, including equity financing.

The Company's capital management objectives are to ensure its ability to continue as a going concern and to offer an appropriate return to its shareholders. As long as its mining properties are in the exploration and development phase, the Company does not intend to use debt to finance its work programs.

## Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

### Notes complémentaires

(non vérifiés)

## NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

### Notes to Financial Statements

(Unaudited)

#### 14- ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 9 mars 2009, la Société a nommé, Jacquelin Gauthier, au poste de vice-président exploration et lui a octroyé 600 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0.20 \$. Les options pourront être exercées de la façon suivante :

- 200 000 options à la signature de son contrat d'emploi;
- 200 000 options douze mois suivant la date effective;
- 200 000 options vingt-quatre mois suivant la date effective.

Le 27 mars 2009, la Société a augmenté de 900 000 le nombre d'actions réservées pour fins d'émission en vertu de son régime (« Régime ») d'options d'achat d'actions. Le nombre d'actions susceptibles d'être émises en vertu du Régime est maintenant de 2 560 000.

#### 14- SUBSEQUENT EVENTS

March 9, 2009, the Company appointed, Jacquelin Gauthier as Vice President, Exploration and granted 600,000 stock options to acquire common shares at \$0.20. The options vest as follows:

- 200,000 options upon signature of the employment contract;
- 200,000 options twelve months after the effective date;
- 200,000 options twenty-four months after the effective date.

March 27, 2009, the Company increased by 900,000 the number of common shares reserved for issuance pursuant to its stock option plan (the « Plan »). The number of common shares reserved for issuance under the Plan is now set at 2,560,000.