



**EXPLORATION NQ INC.**

(une compagnie d'exploration)

**RAPPORT DE GESTION**

Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2009

(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 2009 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 2009 sans en faire partie. Ce rapport devrait donc être lu conjointement avec les états financiers intermédiaires non vérifiés au 31 août 2009 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 2008. 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 2009. 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 30 septembre 2009.

## **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'intérêt, 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 tenus 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 19 813 \$ a été investi pour la période se terminant le 31 août 2009.

### PROPRIÉTÉS

Les propriétés détenues par la Société sont divisées en deux groupes géographiques : 1- Baie-James Sud, acquises de la Société de développement de la Baie-James (« SDBJ »); 2- Baie-James Nord, acquises de Ressources Everton inc. (« Everton »).

#### Propriétés Baie-James Sud

Le tableau 1 suivant résume le statut des propriétés Baie-James Sud au 31 août 2009

PROPRIÉTÉS	INTÉRÊT NQ	INTÉRÊT PARTENAIRE
Gand I	100 %	Aucun
Carheil	100 %	Aucun
Opawica <sup>(1)</sup>	100 %	Aucun
Rapides-des-Cèdres	12,5 % (non contributif)	Exploration minière H, Blondeau Itée : 87,5 %
Themines N <sup>(2)</sup>	5 % (non contributif)	Minéraux Maudore Itée : 95 %
<small>(1) Kinross Gold Corporation et Inmet Mining Corporation : 1 % droits nets de fonderie Newmont Mining Corporation : redevance après affinage de 1,5 % et d'un droit de retour de 51 %.</small>		

Tableau 1 : Statut des propriétés Baie-James Sud au 31 août 2009.

#### 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 qui a produit 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).

La propriété Carheil appartient à 100 % à Exploration NQ inc. et regroupe 32 claims contigus qui couvrent une superficie approximative de 5,12 km<sup>2</sup>. La propriété n'est assujettie à aucune redevance.

En février 2009, une campagne de forages de 1 251 mètres, répartis en quatre forages, a été réalisée : trois forages pour investiguer l'indice du coin nord-est de la propriété et un autre pour vérifier le conducteur C-02 plus au sud. Un levé pulse EM a été conduit dans trois des quatre trous.

La campagne de forage de NQ durant l'hiver 2009 a révélé une très importante augmentation, en profondeur, de l'épaisseur des unités rhyolitiques, des bandes de sulfures massifs à semi-massif et des zones à veinules cuivre-zinc sous l'indice du coin nord-est. De plus, une forte augmentation de l'intensité des altérations géochimiques a été observée dans les trous les plus profonds.

Durant la période couverte par ce rapport, la Société a effectué un examen des carottes encore disponibles de certains des forages effectués par les opérateurs antérieurs, un ré-examen des forages 2009 et complété une ré-interprétation de toutes les données : géologie, géochimie et géophysique.

De façon générale, l'ensemble des données révèle que de la surface vers le niveau -250 mètres de profond :

- L'épaisseur de l'unité rhyolitique passe de 20 m à plus de 100 m en profondeur;
- L'épaisseur de la zone de sulfures massifs à semi-massifs (pyrite/silice exhalatif), qui chapeaute les zones à veinules, augmente de 1-5 m à plus de 20 m;
- L'épaisseur des zones à veinules riches en Cu-Zn augmente de 1-10m à plus de 100 m;
- L'intensité des zones d'altération géochimique augmente considérablement avec un indice d'Ishikawa supérieur à 95, un rapport MgO/CaO qui atteint 51,9 et un rapport K<sub>2</sub>O/Na<sub>2</sub>O qui est supérieur à 70 en profondeur;
- Apparition de lentille de silice exhalative (chert);
- Apparition de chlorite noire, un minéral d'altération haute température, indiquant la proximalité d'une source exhalative;
- Augmentation des valeurs géochimiques en or.

Ces résultats démontrent une très nette amélioration du potentiel de découverte cupro-zincifère en profondeur et vers le centre de notre propriété, que ce soit dans un environnement général à sulfures massifs volcanogènes de plus en plus proximal, ou plus particulièrement dans l'environnement géologique de la Mine Selbaie, c-a-d de larges zones de stringers riches en cuivre, zinc, argent et or. La majeure partie du financement obtenue durant l'été sera allouée à un programme de forage agressif qui aura lieu à l'automne.

## **Propriété Opawica : Au**

La propriété est située à 20 kilomètres à l'est du village de Desmaraisville dans le district minier de Chibougamau. La propriété est située à l'intérieur de l'un des corridors de déformation majeure NE-SO, qui, dans la région, sont hôtes de nombreux indices aurifères et de deux anciens producteurs : la Mine du Lac Shortt, à trois kilomètres au nord, et la Mine Bachelor à 20 kilomètres à l'ouest. La société Ressources Métanor inc. est actuellement à réactiver la Mine Bachelor, son usine de traitement étant déjà en opération. Aucune ressource minérale n'a été calculée sur la propriété Opawica; aucun sondage n'est plus récent que 1983. Les travaux antérieurs, incluant 41 forages, ont délimité une zone aurifère de 350 mètres de longueur jusqu'à une profondeur variant de 100 à 200 mètres. Outre un potentiel haute teneur en profondeur, la propriété possède aussi un potentiel non vérifié basse-teneur gros-tonnage en surface, la zone minéralisée se situant à l'intérieur d'une enveloppe anormale en or d'une largeur supérieure à 40 mètres et spatialement associée à des dykes de type porphyre.

Le tableau suivant montre quelques-uns des meilleurs résultats d'analyses obtenus dans les forages antérieurs :

Sondage	Teneur/longueur
23-11	87,5 g/t d'or sur 1,5 mètres
23-05	23,7 g/t d'or sur 0,75 mètre
Q0-2	2,5 g/t d'or sur 6,1 mètres
23-04	5,1 g/t d'or sur 2,0 mètres
Q0-5	6,9 g/t d'or sur 3,8 mètres
Q0-9	3,6 g/t d'or sur 4,7 mètres

La Société est à réviser toutes les données pertinentes afin de préciser son potentiel à la lumière d'un nouveau modèle géologique pour le secteur. Une brève visite de terrain, effectuée en juin, a confirmé l'environnement géologique, mais a aussi confirmé qu'il sera difficile de faire du décapage sur la zone minéralisée. Il faudra donc passer à la phase de forage sans faire de décapage comme prévue.

## **Propriété Gand I : Au**

La propriété Gand I est située sur le territoire de la Baie-James à environ 25 km au nord-est du village de Desmaraisville dans le district minier de Chibougamau. Elle est constituée de 76 claims contigus, dans les cantons Gand et L'Espérance, qui couvrent une superficie totale de 12,55 km<sup>2</sup>. Elle appartient à 100 % à NQ.

La propriété est adjacente à la propriété de la mine du lac Short, dans un environnement géologique similaire. La mine, qui a produit 2,7 millions de tonnes à 4,65 g/T d'or, est localisée à environ cinq kilomètres à l'ouest. Notre propriété est traversée par deux structures favorables : la Faille du Lac Short, hôte de la mine du même nom, et la Faille Opawica, hôte, entre autres, du gîte Mariposite immédiatement à l'est de Gand I. Mariposite possède des ressources inférées historiques (Camchib, 1986) de 470 300 T @ 2,75 g/T d'or et de 211 240 T @ 4,11 g/T or en deux zones.

Une visite de terrain durant le mois de juin a permis de confirmer un environnement aurifère favorable avec l'identification de métalotèques importants, soit un horizon très altéré de sédiments de type Témiscamingue dans un environnement structural de type « pull-apart ». Toutes les informations concernant la propriété sont actuellement révisées pour en évaluer son potentiel en fonction du nouveau modèle géologique.

## **Propriétés Baie-James Nord**

Aucun travail n'a été effectué sur les propriétés de la Baie-James Nord durant la période visée par ce rapport.

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

La propriété Aylmer est localisée dans la région de la Baie-James dans le Nord du Québec. Dans le cadre du programme de rationalisation, 4 des 5 blocs dont elle était constituée ont été abandonnés. Elle consiste maintenant en 12 claims désignés sur carte qui couvrent une superficie totale de 6,31 km<sup>2</sup>. La propriété est détenue à 100 % par NQ et est sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Aucun travail d'exploration n'a eu lieu au cours du trimestre.

## **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. Au cours de la période visée par le rapport, la propriété a été réduite de 20 claims et regroupe maintenant 90 claims désignés sur carte contigus qui couvrent une superficie totale de 46,6 km<sup>2</sup>. NQ détient un intérêt de 100 % dans la propriété qui est sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Aucun travail d'exploration n'a eu lieu au cours de la période.

## **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. Au cours de la période visée par le rapport, 243 claims ont été abandonnés. La propriété consiste maintenant en 198 claims contigus désignés sur carte qui couvrent une superficie totale de 104,1 km<sup>2</sup>. Elle appartient à 100 % à NQ.

La propriété est située à 85 km 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).

Aucun travail d'exploration n'a eu lieu au cours de la période.

### **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. Durant la période visée par le rapport, 141 claims ont été abandonnés. La propriété Duncan totalise maintenant 229 claims désignés sur carte, regroupés en deux blocs couvrant une superficie totale de 116,8 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.

Aucun travail d'exploration n'a eu lieu au cours de la période.

### **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. Au cours de la période visée par le rapport, NQ a abandonné 387 claims et la propriété consiste maintenant en 131 claims contigus, désignés sur carte, qui couvrent une superficie totale de 69,1 km<sup>2</sup>. NQ détient un intérêt de 100 % dans la propriété, mais une partie est soumise 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).

Aucun travail d'exploration ne s'est fait au cours du trimestre.

### **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. Au cours de la période visée par le rapport, la Société a abandonné 58 claims et en a acquis 20 autres plus à l'est. La propriété est maintenant constituée de 40 claims contigus, désignés sur carte, qui couvrent une superficie totale de 20,6 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ et sujette à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie sur la moitié des claims.

Aucun travail d'exploration ne s'est fait au cours du trimestre.

### **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 contigus, désignés sur carte, qui couvrent une superficie totale de 89,85 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.

Aucun travail d'exploration ne s'est fait au cours du trimestre.

### **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. Au cours de la période

visée par le rapport, Exploration NQ a abandonné 151 claims. La propriété Pine Hill est maintenant constituée de 68 claims contigus, désignés sur carte, qui couvrent une superficie de 34,5 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ et n'est grevée d'aucune redevance.

Aucun travail d'exploration n'a été fait pendant le trimestre.

### **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 85 claims contigus, désignés sur carte, qui couvrent une superficie totale de 42,9 km<sup>2</sup>. Elle est détenue à 100 % par NQ et 64 claims sont sujets à une redevance de 2 % des produits nets de fonderie.

Aucun travail d'exploration ne s'est fait au cours du trimestre.

### **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. Au cours de la période visée par le rapport, NQ a abandonné 30 claims et la propriété se compose maintenant de 217 claims contigus, désignés sur carte, qui couvrent une superficie totale de 112,2 km<sup>2</sup>.

Aucun travail d'exploration n'a eu lieu au cours du trimestre

Vous pouvez consulter notre site web pour de plus amples renseignements sur toutes nos propriétés [www.explorationnq.com](http://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 fournissent une analyse les résultats d'exploitation pour de neuf mois terminée le 31 août 2009. 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)		31 août (9 mois)	
	2009	2008	2009	2008
Revenus	44 \$	6 050 \$	1 821 \$	17 733 \$
Frais généraux d'administration et salaires	47 099 \$	18 380 \$	126 486 \$	105 264 \$
Renouvellement de claims	1 890	-	113 514	-
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	16 542	31	37 883	32 587
Honoraires professionnels et de consultants	37 156	32 405	77 907	86 908
Rémunération à base d'actions	104 356	-	209 432	261 770
Amortissement des immobilisations corporelles	836	(432)	2 403	1 427
Impôts de la partie XII.6	-	-	197	-
Perte sur cession de propriétés minières	-	-	-	-
Intérêts sur débetures	11 500	-	15 381	-
Radiation de frais d'exploration reportés et d'une propriété minière	-	(2 552)	25 185	28 104
Perte nette	(219 335) \$	(41 782) \$	(606 567) \$	(498 327) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	294 246 \$	522 156 \$	294 246 \$	522 156 \$

### Revenus

Les revenus pour la période de neuf mois terminée se chiffrent à 1 821 \$ (17 733 \$ en 2008) 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 2009 sont composés principalement par des frais de bureau, d'assurances, de déplacements, de représentation, de salaires et par les dépenses encourues pour la location d'un local à Rouyn-Noranda. Au cours de l'exercice précédent, la dépense salariale a diminué à la suite d'un reclassement aux frais d'exploration.

### Renouvellement de claims

Au cours de l'année d'acquisition d'une propriété, la Société capitalise le frais de renouvellement de claims. À partir de la seconde année, ces mêmes frais sont mis à la dépense.

### 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 2009 sont composés principalement par des dépenses de nature légale et réglementaire afin de se conformer aux exigences des autorités des marchés financiers. La hausse des dépenses est occasionnée par la diffusion d'un plus grand nombre de communiqués de presse.

### Honoraires professionnels et de consultants

Les dépenses d'honoraires professionnels et de consultants pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2009 sont composées principalement par des dépenses de nature légale et comptable, de vérification et de frais de gestion. La variation du présent trimestre est attribuable à la sous-évaluation des frais de vérification et à un reclassement des frais d'émission d'actions.

## Impôts de la partie XII.6

Les impôts de la partie XII.6 représenteraient des impôts payables sur les dépenses d'exploration engagées après le 28 février 2010.

## Radiation de frais d'exploration reportés et de propriétés minières

Durant la période de neuf mois terminée le 31 août 2009, la Société a procédé à la radiation de 16 des 28 claims de la propriété Aylmer. Cette décision a été prise par la direction dans le cadre d'un processus d'optimisation des propriétés et de réduction des coûts. Une charge de 25 185 \$ a été constatée dans les résultats.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les commentaires qui suivent reflètent les résultats d'exploitation de NQ pour le troisième trimestre se terminant le 31 août 2009. Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont tirées de nos états financiers intérimaires non vérifiés pour chacun des trimestres suivants :

en milliers de \$ sauf données par action	31 août 2009	31 mai 2009	28 fév. 2009	30 nov. 2008	31 août 2008	31 mai 2008	28 fév. 2008	30 nov. 2007
Revenus	-	-	2	4	6	6	5	-
Perte nette	219	271	116	548	41	411	45	4
Perte nette de base et diluée par action	0,01 \$	0,01 \$	0,00 \$	0,02 \$	0,00 \$	0,02 \$	0,00 \$	0,00 \$

## SITUATION FINANCIÈRE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 31 août 2009 s'élevaient à 294 246 \$ comparativement à 522 156 \$ au 31 août 2008. 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. 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)		31 août (9 mois)	
	2009	2008	2009	2008
Activités d'exploitation	(68 956) \$	184 615 \$	(357 896) \$	10 696 \$
Activités d'investissement	(641 426)	(287 302)	(593 403)	(1 101 068)
Activités de financement	694 409	235 696	871 734	1 582 528
	(15 973) \$	133 009 \$	(79 565) \$	492 156 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	294 246 \$	522 156 \$	294 246 \$	522 156 \$

Durant la période de neuf mois terminée le 31 août 2009, 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 2009, les activités d'investissement ont consisté principalement de la réalisation de travaux d'exploration pour la mise en valeur de la propriété Carheil, Opawica, Conviac, Eastmain Nord et Aylmer.

Durant la période de neuf mois terminée le 31 août 2009, la Société a procédé principalement aux activités de financement suivantes :

En juin 2009, la Société a encaissé 75 000 \$ suite à l'émission de 500 000 actions ordinaires et de 250 000 bons de souscription lors d'un placement privé.

En juillet 2009, la Société a encaissé 200 000 \$ suite à l'émission de 1 000 000 actions accréditives lors d'un placement privé.

En juillet 2009, la Société a encaissé 50 000 \$ suite à l'émission de 200 000 actions accréditives et 66 650 actions ordinaires lors d'un placement privé.

En août 2009, 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 d'un placement privé lors d'un placement privé.

En août 2009, la Société a encaissé 50 000 \$ suite à l'émission de 333 333 actions ordinaires et de 333 333 bons de souscription lors d'un placement privé.

### **OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

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 \$.

La Société est locataire en vertu d'un bail venant à échéance en mai 2010. Les loyers mensuels sont de 600 \$.

### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours de la période, la Société a encouru des honoraires professionnels de 3 000 \$ auprès d'une société contrôlée par le chef des opérations financières de la Société.

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.

Un des administrateurs de NQ est aussi un administrateur de Ressources Everton inc.

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

Le 3 septembre 2009, la Société a procédé à deux placements de 125 000 \$ chacun, sous forme de débenture convertible. Chaque débenture porte intérêt au taux de 12 % l'an et a un terme de 36 mois. Le capital de la débenture est convertible en actions au prix de 0,18 \$ pendant une période de 24 mois suivant la clôture du placement. Chaque débenture est accompagnée de 694 445 bons de souscription. Chaque bon permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,24 \$ pour une période de 24 mois. La somme en capital et les intérêts seront payables comptant ou, au choix de la Société, en actions ordinaires de la Société.

## PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

### Présentation des états financiers

Les états financiers sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

### Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, tel que décrit ci-après. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société.

L'encaisse et les fonds réservés à l'exploration sont classés dans les « Actifs détenus à des fins de transaction » et sont évalués à la juste valeur.

Le placement de portefeuille est classé dans les actifs financiers « Disponibles à la vente » et mesuré à la juste valeur. Les fluctuations de valeur sont enregistrées aux résultats étendus jusqu'à ce que l'actif soit vendu ou subisse une perte de valeur durable.

Les créiteurs et frais courus sont classés dans les « Autres passifs financiers ». Ils sont mesurés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers détenus à des fins de transaction sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers disponibles à la vente, aux autres passifs et aux prêts et créances sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable de l'actif ou du passif et sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La Société utilise la méthode du taux d'intérêt effectif pour constater le produit ou la charge d'intérêt, ce qui inclut les coûts de transaction, ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers.

### Constatation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date d'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif à long terme sur sa juste valeur.

La Société calcule l'amortissement des immobilisations corporelles selon les taux et méthodes suivants :

- Mobilier de bureau – taux dégressif à 30 %
- Matériel informatique – taux dégressif à 40 %
- Logiciel – taux dégressif à 40 %

## **Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

Les coûts reliés à l'acquisition, à l'exploration et au développement de propriétés minières sont capitalisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves de minerai économiquement profitables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont reclassifiés à titre de propriétés minières et amortis selon la méthode des unités de production. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition et d'exploration ne sont pas récupérables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, ceux-ci sont dévalués à leur valeur nette de réalisation. La direction de la Société revoit régulièrement la valeur comptable des actifs aux fins de dévaluation.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. Les montants inscrits pour les propriétés minières et les frais d'exploration reportés ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

## **Coûts environnementaux et de réclamation**

Les opérations de la Société ont été, et peuvent être affectées de temps à autre, à divers degrés, par des changements dans la réglementation environnementale, y compris les coûts futurs de restauration de sites. La probabilité de nouvelles réglementations ainsi que leurs impacts globaux ne sont pas prévisibles. La politique de la Société est de répondre, ou si possible, dépasser les normes établies par la législation pertinente en appliquant des mesures techniques et économiquement raisonnables.

Une estimation des coûts futurs de remise en état des sites est basée sur des estimations qui considèrent la méthode anticipée et l'étendue prévue de récupération nécessaire pour satisfaire aux standards légaux. Si considérée nécessaire, une provision pour les coûts estimés est comptabilisée en augmentant la valeur reliée à l'actif à long terme par le même montant que celui de son passif. Étant donné que la Société n'est pas au stage de production, aucune provision ne doit être estimée.

Les coûts de réclamation encourus sont comptabilisés contre cette estimation. Les effets des changements dans la réglementation et hypothèses sont constatés au moment dont ils sont déterminés.

## **Capital-actions**

Le montant crédité à titre de capital lors de l'exercice d'options ou de bons de souscription est égal au prix d'exercice et à la juste valeur des options ou bons de souscription originalement enregistrée.

Les actions émises en considération d'actifs non monétaires sont comptabilisées à la valeur des actions sur le marché de la Bourse de croissance TSX le jour avant la date de transaction.

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis selon la juste valeur en utilisant la méthode de la valeur résiduelle. Selon cette méthode, le produit est premièrement alloué aux bons de souscription et la différence entre le produit du placement et la juste valeur est allouée aux actions.

## **Actions accréditives**

La Société a financé une partie de ses activités d'exploration par le biais d'émission d'actions accréditives. Les actions émises suite à un financement par actions accréditives sont comptabilisées à leur prix de vente. Selon les termes des contrats relatifs aux actions accréditives, les avantages fiscaux des dépenses d'exploration sont renoncés en faveur des investisseurs. La Société comptabilise l'impact fiscal relié aux déductions renoncées à la date où la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs, pourvu qu'il y ait une assurance raisonnable que les dépenses seront encourues.

## **Frais d'émission d'actions**

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en augmentation du déficit dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

## **Encaisse réservée à l'exploration**

L'encaisse réservée à l'exploration représente le produit de financements non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces financements, la Société doit consacrer l'encaisse à l'exploration de propriétés minières. Au 31 août 2009, la Société avait des montants à dépenser en frais d'exploration s'élevant à 621 266 \$ (303 490 \$ en 2008).

## **Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. Le calcul de la perte diluée par action suppose la conversion ou l'exercice de titres seulement lorsque cette conversion ou exercice aurait un effet dilutif sur le bénéfice par action. Les options d'achat d'actions et des bons de souscription décrits à la note 11 ne sont pas reflétés dans la perte par action de base diluée, car la société a encouru une perte et l'inclusion de ces instruments aurait un effet anti-dilutif.

## **Impôts sur les bénéfices**

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon la méthode axée sur le bilan, des actifs et des passifs d'impôts futurs sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existants dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés par application des taux en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au bénéfice imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporaires sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts futurs est constatée dans les résultats de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

## **Rémunération et autres paiements à base d'actions**

La Société enregistre la rémunération à base d'actions offerte à ses employés et aux administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux non-employés, selon la méthode fondée sur la juste valeur. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options. La dépense de rémunération est comptabilisée sur la période d'acquisition des options d'achat d'actions.

## **Estimations comptables**

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations ayant une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées, la juste valeur des options

d'achat d'actions et des bons de souscription et la recouvrabilité des actifs d'impôts futurs. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

### **Conventions d'options sur des propriétés minières**

À l'occasion, la Société acquiert ou cède des propriétés minières conformément aux modalités de conventions d'options. Comme les options peuvent être exercées selon le bon vouloir de leur titulaire, les montants à payer ou à recevoir ne sont pas comptabilisés. Les paiements relatifs aux options sont comptabilisés à titre de coûts ou d'encaissements découlant de propriétés minières lorsque ces paiements sont faits ou reçus.

### **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'y est pas conformée, les conséquences d'une telle non-conformité.

### **MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES**

En juin 2007, l'Institut canadien des Comptables agréés a modifié le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », afin d'exiger de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de douze mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Ces nouvelles exigences entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et la Société les mettra en application à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

En février 2008, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », afin de remplacer le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». La publication de ce nouveau chapitre a entraîné le retrait du chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement », ainsi que des modifications corrélatives à certaines recommandations du Manuel de l'ICCA. Le nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'informations à fournir à l'égard des écarts d'acquisition et des actifs incorporels des entités à but lucratif. Ce nouveau chapitre entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008 et la Société le mettra en application à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2008. La direction de la Société n'est pas en mesure d'évaluer l'incidence qu'aura l'application de ce nouveau chapitre sur les états financiers.

En octobre 2008, l'ICCA a émis les chapitres 1582, « Regroupement d'entreprises », 1601, « États financiers consolidés », et 1602, « Participations sans contrôle » du manuel de l'ICCA. Le chapitre 1582 établit des normes sur la mesure d'un regroupement d'entreprises et sur la reconnaissance et mesure des actifs acquis et passifs repris, le chapitre 1601 transmet les directives canadiennes existantes pour la préparation des états financiers consolidés subséquents à une acquisition autre que par participations sans contrôle, et ICCA 1602 agit comme guide pour l'acquisition de participations sans contrôle subséquent au moment du regroupement d'entreprises. Ces nouveaux standards sont effectifs pour la Société à partir du 1<sup>er</sup> décembre 2011. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes.

Le Conseil des normes comptables (« CNC ») exige que toutes entreprises publiques adoptent les normes internationales d'information financière (« IFRS ») pour les états financiers intermédiaires et annuels pour les exercices débutants au ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les entreprises seront requises de fournir de l'information IFRS comparative pour l'exercice précédent. La transition des principes comptables généralement reconnus aux IFRS sera donc applicable pour la Société pendant le premier trimestre de l'année fiscale 2012. L'adoption des IFRS aura un impact sur les états financiers de la Société. La Société évalue actuellement l'impact d'application des IFRS et développe des plans afin de faciliter la conversion.

### **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 2009 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)		31 août (9 mois)	
	2009	2008	2009	2008
Solde au début	2 205 581 \$	1 635 091 \$	1 970 331 \$	1 600 000 \$
Ajouter :				
Propriétés minières	-	10 000	30 000	10 000
Préparation de rapports	-	-	12 812	-
Analyse	36	22 108	11 873	22 108
Consultant	7 693	4 900	34 336	21 574
Forage	275	-	98 598	-
Claims	-	32 642	(100)	55 315
Géologie, géophysique et prospection	11 653	643 885	85 932	675 535
Frais généraux d'exploration	156	16 230	6 797	16 230
	<b>19 813</b>	<b>729 765</b>	<b>280 248</b>	<b>800 762</b>
Solde avant diminution	2 225 394	2 364 856	2 250 579	2 400 762
Radiation	-	-	-	18 498
Droit de premier refus	-	10 705	25 185	28 113
	-	10 705	25 185	46 611
Solde à la fin	2 225 394 \$	2 354 151 \$	2 225 394 \$	2 354 151 \$

### COMPOSANTES IMPORTANTES

	31 août (3 mois)	
	2009	2008
<b>État des résultats</b>		
Honoraires professionnels et de consultants	37 156 \$	32 405 \$
Rémunération à base d'actions	104 356	-
	<i>31 août</i>	<i>31 août</i>
	2009	2008
<b>Bilan</b>		
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	2 225 394	2 354 151
Débeture convertible	200 000	-

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

## DIVULGATION DES TITRES EN CIRCULATION (au 31 août 2009)

Actions en circulation : 31 755 403

Options en circulation : 3 595 000

Prix de levée moyen : 0,18 \$

Date d'échéance	Nombre d'actions	Prix d'exercice \$
Juillet 2011	300 000	0,15
Mai 2013	1 275 000	0,25
Octobre 2013	150 000	0,20
Mars 2014	600 000	0,20
Mai 2014	770 000	0,15
Juillet 2014	500 000	0,15
	<u>3 595 000</u>	

Bons de souscription en circulation : 3 226 358

Prix de levée moyen : 0,30 \$

Date d'échéance	Nombre d'actions	Prix d'exercice \$
Octobre 2009	1 200 000	0,35
Décembre 2009	243 025	0,20
Août 2010	200 000	0,20
Août 2010	1 000 000	0,35
Juin 2011	250 000	0,20
Août 2011	333 333	0,20
	<u>3 226 358</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.

**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 une 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 résulteraient 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, dirigeants 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'intérêts 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 ce jour, 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 du Revenu du Canada.** Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence 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.

### STRATÉGIE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

La perspective pour l'or demeure positive avec la tendance à la hausse des marchés. Le prix de l'or en dollar canadien continue d'augmenter. La possibilité de financement demeure positive pour tous nos projets et ceci devrait permettre à la Société de poursuivre de façon significative son programme d'exploration au Québec où les opportunités de découverte sont nombreuses.