



# **DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

MARC DALLAIRE, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CA

**EXPLORATION NQ INC.  
RAPPORT FINANCIER ANNUEL  
EXERCICE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE 2009**

**NQ EXPLORATION INC.  
ANNUAL FINANCIAL REPORT  
YEAR ENDED NOVEMBER 30, 2009**

## **RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

### **ÉTATS FINANCIERS**

Bilans  
État des frais d'exploration reportés  
Résultats  
Résultat étendu  
Déficit  
Surplus d'apport et bons de souscription  
Flux de trésorerie  
Notes complémentaires

## **AUDITORS' REPORT**

### **FINANCIAL STATEMENTS**

Balance Sheets  
Statement of Deferred Exploration Expenses  
Earnings  
Comprehensive Income  
Deficit  
Contributed Surplus and Warrants  
Cash Flows  
Notes to Financial Statements



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

MARC DALLAIRE, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CA

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
**EXPLORATION NQ INC.**

Nous avons vérifié le bilan de **EXPLORATION NQ INC.** au 30 novembre 2009 et les états des résultats, du résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport et bons de souscription, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 30 novembre 2009 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Les états financiers de l'exercice terminé le 30 novembre 2008 ont été vérifiés par d'autres vérificateurs qui ont exprimé une opinion sans restriction sur ces états financiers dans leur rapport daté du 20 mars 2009.

(s) Dallaire & Lapointe inc. 1  
**Comptables Agréés**  
**Chartered Accountants**

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 17 février 2010  
February 17, 2010

1 CA auditeur permis no. 18 803  
CA auditor permit No. 18,803

## AUDITORS' REPORT

To the shareholders of  
**NQ EXPLORATION INC.**

We have audited the balance sheet of **NQ EXPLORATION INC.** as at November 30, 2009 and the statements of earnings, comprehensive income, deficit, contributed surplus and warrants, deferred exploration expenses and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at November 30, 2009 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

The financial statements as at November 30, 2008 for the year then ended were audited by other auditors who expressed an opinion without restriction on those financial statements in their report dated on March 20, 2009.

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.****BILANS  
30 NOVEMBRE****BALANCE SHEETS  
NOVEMBER 30**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>ACTIF</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	559 154	373 811	Cash
Taxes à recevoir	23 309	93 792	Taxes receivable
Frais payés d'avance	<u>12 682</u>	<u>30 942</u>	Prepaid expenses
	595 145	498 545	
Encaisse réservée à l'exploration (note 3)	476 732	278 458	Cash reserved for exploration (Note 3)
Titres négociables (note 4)	7 500	3 000	Marketable securities (Note 4)
Immobilisations corporelles (note 5)	5 160	8 017	Fixed assets (Note 5)
Propriétés minières (note 6)	1 046 294	1 006 397	Mining properties (Note 6)
Frais d'exploration reportés (note 7)	<u>1 357 683</u>	<u>963 934</u>	Deferred exploration expenses (Note 7)
	<u><u>3 488 514</u></u>	<u><u>2 758 351</u></u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	<u>224 240</u>	<u>174 754</u>	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 16)	712 500	-	Future income and mining taxes (Note 16)
Composante dette des débetures convertibles (note 8)	<u>365 490</u>	<u>-</u>	Debt component of convertible debentures (Note 8)
	<u>1 302 230</u>	<u>174 754</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 9)	4 483 662	3 769 206	Capital stock (Note 9)
Composante capitaux propres des débetures convertibles (note 8)	95 931	-	Equity component of convertible debentures (Note 8)
Surplus d'apport	625 470	270 745	Contributed surplus
Bons de souscription	120 667	144 864	Warrants
Déficit	(3 141 696)	(1 598 968)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 11)	<u>2 250</u>	<u>(2 250)</u>	Accumulated other comprehensive income (Note 11)
	<u>2 186 284</u>	<u>2 583 597</u>	
	<u><u>3 488 514</u></u>	<u><u>2 758 351</u></u>	
<b>ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS</b> (notes 12 et 13)			<b>CONTINGENCIES AND COMMITMENTS</b> (notes 12 and 13)

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,

(s) David Grondin, Administrateur - Director(s) André Audet, Administrateur - Director

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.**

ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS  
EXERCICE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE

STATEMENT OF DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
YEAR ENDED NOVEMBER 30

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Analyse	12 859	29 752	Analysis
Consultant	40 309	21 574	Consulting
Forage	232 838	-	Drilling
Coupe de ligne	-	16 108	Line cutting
Claims	-	75 888	Claims
Jalonnement	-	4 255	Staking
Géologie et géophysique	113 988	909 167	Geology and geophysics
Frais généraux d'exploration	13 866	-	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	413 860	1 056 744	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>DISPOSITION</b>	-	(511)	<b>DISPOSAL</b>
<b>RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	(20 111)	(92 299)	<b>WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	963 934	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	1 357 683	963 934	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.****RÉSULTATS  
EXERCICE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE****EARNINGS  
YEAR ENDED NOVEMBER 30**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>REVENUS</b>			<b>INCOME</b>
Intérêts	2 417	21 275	Interest
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Frais généraux d'administration	195 512	70 599	General administrative expenses
Salaires et charges sociales	99 216	90 406	Salaries and fringe benefits
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	49 358	34 174	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires professionnels et de consultants	116 962	116 720	Professional and consulting fees
Amortissement des immobilisations corporelles	3 204	2 454	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	192 832	270 745	Stock-based compensation
Intérêts sur les débetures	36 243	-	Debentures interest
Impôts de la partie XII.6	197	19 043	Part XII.6 taxes
	<u>693 524</u>	<u>604 141</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Perte sur cession de propriétés minières	-	9 606	Loss on disposal of mining properties
Radiation de propriétés minières	5 103	576 001	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	20 111	92 299	Write-off of deferred exploration expenses
	<u>25 214</u>	<u>677 906</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	716 321	1 260 772	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 16)	588 900	(214 457)	Future income and mining taxes (Note 16)
<b>PERTE NETTE</b>	<u>1 305 221</u>	<u>1 046 315</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.****RÉSULTAT ÉTENDU  
EXERCICE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE****COMPREHENSIVE INCOME  
YEAR ENDED NOVEMBER 30**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>			<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Variation du gain (perte) non réalisé sur titres négociables :			Change in unrealized gain (loss) on marketable securities:
Gain (perte) non réalisé survenu au cours de l'exercice	4 500	(2 250)	Unrealized gain (loss) arising during the year
Perte nette	<u>(1 305 221)</u>	<u>(1 046 315)</u>	Net loss
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<u><b>(1 300 721)</b></u>	<u><b>(1 048 565)</b></u>	<b>COMPREHENSIVE INCOME</b>

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.****DÉFICIT  
EXERCICE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE****DEFICIT  
YEAR ENDED NOVEMBER 30**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	1 598 968	3 904	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Perte nette	1 305 221	1 046 315	Net loss
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives	123 600	214 457	Income taxes related to flow- through shares
Frais d'émission d'actions	<u>113 907</u>	<u>334 292</u>	Share issuance expenses
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u><u>3 141 696</u></u>	<u><u>1 598 968</u></u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.****SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION  
EXERCICE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE****CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS  
YEAR ENDED NOVEMBER 30**

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>SURPLUS D'APPORT</b>			<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	270 745	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Reclassement des options octroyées aux courtiers et à des intervenants	28 448	-	Reclassification of options granted to brokers and intermediaries
Options octroyées dans le cadre du régime durant l'exercice	192 832	270 745	Options granted in relation with the plan during the year
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants durant l'exercice	17 029	-	Options granted to brokers and intermediaries during the year
Bons de souscription expirés durant l'exercice	116 416	-	Warrants expired during the year
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>625 470</u>	<u>270 745</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>
<b>BONS DE SOUSCRIPTION</b>			<b>WARRANTS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	144 864	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Reclassement des options octroyées aux courtiers et à des intervenants	(28 448)	-	Reclassification of options granted to brokers and intermediaries
Bons de souscription octroyés durant l'exercice	120 667	157 986	Warrants granted during the year
Bons de souscription exercés durant l'exercice	-	(13 122)	Warrants exercised during the year
Bons de souscription expirés durant l'exercice	(116 416)	-	Warrants expired during the year
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>120 667</u>	<u>144 864</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.**

**FLUX DE TRÉSORERIE**  
**EXERCICE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE**

**CASH FLOWS**  
**YEAR ENDED NOVEMBER 30**

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(1 305 221)	(1 046 315)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	192 832	270 745	Stock-based compensation
Intérêts courus sur les débetures	11 421	-	Interest accrued on debentures
Intérêts sur les débetures payés par l'émission d'actions ordinaires	15 123	-	Interest on debentures paid by issuance of capital-stock
Amortissement des immobilisations corporelles	3 204	2 454	Amortization of fixed assets
Perte sur cession de propriétés minières	-	9 606	Loss on disposal of mining properties
Radiation de propriétés minières	5 103	576 001	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	20 111	92 299	Write-off of deferred exploration expenses
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u>588 900</u>	<u>(214 457)</u>	Future income and mining taxes
	(468 527)	(309 667)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>138 229</u>	<u>(53 977)</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(330 298)</u>	<u>(363 644)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émission de capital-actions et de bons de souscription	775 000	2 242 500	Issuance of capital stock and warrants
Débetures convertibles	450 000	-	Convertible debentures
Frais d'émission d'actions	<u>(96 878)</u>	<u>(292 722)</u>	Share issuance expenses
	<u>1 128 122</u>	<u>1 949 778</u>	
Solde reporté	<u>797 824</u>	<u>1 586 134</u>	Reported balance

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.**

**FLUX DE TRÉSORERIE**  
**EXERCICE TERMINÉ LE 30 NOVEMBRE**

**CASH FLOWS**  
**YEAR ENDED NOVEMBER 30**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
Solde reporté	797 824	1 586 134	Reported balance
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Encaisse réservée à l'exploration	(198 274)	(278 458)	Cash reserved for exploration
Acquisition d'immobilisations corporelles	(347)	(10 471)	Acquisition of fixed assets
Acquisition de propriétés minières	-	(10 000)	Acquisition of mining properties
Produit de disposition - droit de premier refus	-	13 257	Proceeds from disposal - right of first refusal
Frais d'exploration reportés	<u>(413 860)</u>	<u>(956 651)</u>	Deferred exploration expenses
	<u>(612 481)</u>	<u>(1 242 323)</u>	
<b>AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	185 343	343 811	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT</b>	<u>373 811</u>	<u>30 000</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	<u><u>559 154</u></u>	<u><u>373 811</u></u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse. / Cash and cash equivalents consist of cash.

**1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada. La Société n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice terminé le 30 novembre 2009, la Société a enregistré une perte nette de 1 305 221 \$ (1 046 315 \$ en 2008). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

**1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN**

The Company, incorporated under the Business Canadian Corporations Act, is an exploration company operating in Canada. The Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the year ended November 30, 2009, the Company recorded a net loss of \$1,305,221 (\$1,046,315 in 2008). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

Although management has taken steps to verify titles of the mining properties in which the Company has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's property title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliant with regulatory requirements.

The accompanying financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and liquidation of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and balance sheet classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

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

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

**CPN-173 « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers »**

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a publié le CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers ». Le CPN-173 fournit des directives sur la façon dont la Société doit tenir compte de son propre risque de crédit et de celui de la contrepartie pour déterminer la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés à des fins de présentation et d'information.

**CPN-174 « Frais d'exploration minière »**

Le 27 mars 2009, l'ICCA a publié l'abrégé CPN-174 « Frais d'exploration minière » afin de fournir des indications supplémentaires aux entreprises d'exploration minière sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. Ce CPN a été appliqué au cours de l'exercice.

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES****General Standards of Financial Statements Presentation**

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

**EIC-173 "Credit Risk and the Fair Value of Financial Assets and Financial Liabilities"**

In January 2009, the Emerging Issue Committee of Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) issued EIC-173, "Credit risk and the fair value of financial assets and financial liabilities". EIC-173 provides guidance on how to take into account an entity's own credit risk and the credit risk of the counterparty in determining the fair value of financial assets and financial liabilities, including derivative instruments, for presentation and disclosure purposes.

**EIC-174, "Mining Exploration Costs"**

On March 27, 2009, the CICA issued abstract EIC-174, "Mining Exploration Costs", to provide additional guidance for mining exploration enterprises on when an impairment test is required. This abstract was applied during the current year.

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS  
COMPTABLES (suite)****Écarts d'acquisition et actifs incorporels**

Au cours de l'exercice, la Société a adopté le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Le nouveau chapitre stipule qu'au moment de leur identification initiale, les actifs incorporels doivent être comptabilisés comme des actifs seulement s'ils respectent la définition d'un actif incorporel et les critères de constatation. En ce qui concerne l'évaluation ultérieure des actifs incorporels, des écarts d'acquisition et des informations à fournir, le chapitre 3064 reconduit les exigences de l'ancien chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Société.

**Modifications comptables futures****Regroupements d'entreprises, états financiers consolidés et participations sans contrôle**

En janvier 2009, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises », le chapitre 1601, « États financiers consolidés », et le chapitre 1602, « Participations sans contrôle ». Ces nouvelles normes s'appliqueront aux états financiers des exercices ouverts le 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou après cette date. La Société évalue actuellement les exigences de ces nouvelles normes.

Le chapitre 1582 remplace le chapitre 1581 et il établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ». Le chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe au début du premier exercice annuel ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou à une date ultérieure. Pris collectivement, les chapitres 1601 et 1602 remplacent l'ancien chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Il s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Goodwill and Intangible Assets**

During the year, the Company adopted Section 3064 "Goodwill and Intangible Assets". The new section states that upon their initial identification, intangible assets are to be recognized as assets only if they meet the definition of an intangible asset and the recognition criteria. As for subsequent measurement of intangible assets, goodwill and disclosure, Section 3064 carries forward the requirements of the old Section 3062 "Goodwill and Other Intangible Assets". The adoption of these recommendations did not have effect on the Company's financial statements.

**Future Accounting Changes****Business Combinations, Consolidated Financial Statements and Non-controlling Interests**

In January 2009, the CICA issued three new accounting standards: Section 1582, "Business Combinations", Section 1601, "Consolidated Financial Statements", and Section 1602, "Non-controlling interests". These new standards will be effective for years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2011. The Company is in the process of evaluating the requirements of these new standards.

Section 1582 replaces Section 1581, and establishes standards for the accounting for a business combination. It provides the Canadian equivalent to International Financial Reporting Standard IFRS 3, "Business Combinations". The section applies prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2011. Sections 1601 and 1602 together replace Section 1600, "Consolidated Financial Statements". Section 1601, establishes standards for the preparation of consolidated financial statements. Section 1601 applies to interim and annual consolidated financial statements relating to years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2011.

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS  
COMPTABLES (suite)****Modifications comptables futures (suite)****Regroupements d'entreprises, états financiers  
consolidés et participations sans contrôle  
(suite)**

Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27, « États financiers consolidés et individuels », et s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

**Normes internationales d'information  
financière (IFRS)**

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

**Autres nouvelles normes**

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

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES****Présentation des états financiers**

Les états financiers sont dressés selon les PCGR du Canada.

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Future Accounting Changes (continued)****Business Combinations, Consolidated  
Financial Statements and Non-controlling  
Interests (continued)**

Section 1602 establishes standards for accounting for a non-controlling interest in a subsidiary in consolidated financial statements subsequent to a business combination. It is equivalent to the corresponding provisions of International Financial Reporting Standard IAS 27, "Consolidated and Separate Financial Statements" and applies to interim and annual consolidated financial statements relating to fiscal years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2011.

**International Financial Reporting Standards  
(IFRS)**

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

**Other New Standards**

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

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****Financial Statements**

The financial statements were prepared in accordance with Canadian GAAP.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)****Instruments 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. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

**Détenus à des fins de transactions**

Les actifs financiers détenus à des fins de transactions sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant leur échéance ou qui ont été désignés comme étant détenus à des fins de transactions. Ils sont mesurés à la juste valeur à la date de clôture. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les résultats. L'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration sont classées comme actifs détenus à des fins de transactions.

**Disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs détenus à des fins de transactions. Sauf ce qui est mentionné ci-dessous, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les résultats.

Les titres négociables sont classés comme actifs disponibles à la vente. La juste valeur est établie à partir des valeurs à la cote. Les actifs financiers disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif sont comptabilisés au coût. Les intérêts sur les actifs financiers disponibles à la vente portant intérêt sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Financial Instruments**

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

**Held for trading**

Held for trading financial assets are financial assets typically acquired for resale prior to maturity or that are designated as held for trading. They are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in earnings. Cash and cash reserved for exploration are classified as held for trading assets.

**Available-for-sale**

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or held-for-trading assets. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, when the cumulative gain or loss is transferred to earnings.

Marketable securities are classified as available-for-sale asset. The fair value is based on quoted market prices. Available-for-sale financial assets that do not have quoted market prices in an active market are recorded at cost. Interest on interest-bearing available-for-sale financial assets is calculated using the effective interest method.

3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)	3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)
<b>Instruments financiers (suite)</b>	<b>Financial Instruments (continued)</b>
Prêts et créances	Loans and receivables
Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.	Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method.
Autres passifs	Other liabilities
Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et frais courus et les débiteures convertibles sont classés comme autres passifs.	Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities and convertible debentures are classified as other liabilities.
Coûts de transaction	Transaction costs
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 transactions liés aux actifs financiers disponibles à la vente et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transactions liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.	Transaction costs related to held for trading financial assets are treated as expenses at the time they are incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.
Méthode du taux d'intérêt effectif	Effective interest method
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.	The Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties selon leur durée de vie utile selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 30 % pour le mobilier de bureau et au taux de 40 % pour le matériel informatique.

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

Les coûts reliés à l'acquisition et à l'exploration 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 d'actifs miniers 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, celui-ci est dévalué à sa 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.

**Constataion des revenus**

Les revenus d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Fixed Assets**

Fixed assets are accounted for at cost. Amortization of fixed assets is based on their useful life using the declining method to following rate of 30% for office furniture and rate of 40% for computer equipment.

**Mining Properties and Deferred Exploration Expenses**

Costs related to the acquisition and exploration of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable, ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and amortized according to the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition, exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary. The recoverability of amounts recorded for mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the mining claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The amounts shown for mining properties and deferred exploration expenses do not necessarily represent present-time or future values.

**Revenue Recognition**

Interest revenue are recognized using the accrual basis. It is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)****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.

**Juste valeur des bons de souscription**

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au prorata des justes valeurs en utilisant la méthode Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

**Frais d'émission d'actions**

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

**Encaisse réservée à l'exploration**

L'encaisse réservée à l'exploration représente le produit de financement public non dépensé. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer l'encaisse à l'exploration de propriétés minières. Au 30 novembre 2009, la Société avait des fonds à dépenser en frais d'exploration s'élevant à 476 732 \$ (278 458 \$ en 2008).

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires dont la durée est égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Flow-through Shares**

The Company has financed a portion of its exploration activities through the issuance of flow-through shares. Shares issued through flow-through financing are recorded at their selling price. Under the term of the flow-through share agreements, the tax benefits of the exploration expenses are renounced in favour of the investors. The Company records the tax effect related to renounced deductions on the date that the Company renounces the deductions to investors provided there is reasonable assurance that the expenses will be incurred.

**Fair Value of the Warrants**

Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value on a pro-rata basis using the Black-Scholes method to determine the fair value of warrants issued.

**Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as an increase of the deficit in the year in which they are incurred.

**Cash Reserved for Exploration**

Cash reserved for exploration represent proceed of public financing not yet incurred in exploration. The Company must use these cash for mining exploration activities in accordance with restrictions imposed by those financing. As at November 30, 2009, the Company had funds reserved for exploration amounting to \$476,732 (\$278,458 in 2008).

**Cash and Cash Equivalents**

The Company's policy is to present cash and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date in cash and cash equivalents.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)****Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux PCGR du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les principales estimations incluent la valeur des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, le calcul de l'amortissement des immobilisations corporelles ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

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

La Société impute aux résultats 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. Les opérations avec les employés et les administrateurs sont comptabilisées 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. Les opérations par lesquelles la Société se procure des biens ou des services en consentant des instruments de capitaux propres ou en engageant des passifs au profit d'un non-employé pour un montant qui est fonction du prix de l'action de la Société, doivent être comptabilisées sur la base soit de la juste valeur de la contrepartie reçue, soit de la juste valeur des instruments de capitaux propres, ou des passifs engagés, en retenant la juste valeur dont la mesure est la plus fiable.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Accounting Estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. The estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Significant estimates include the carrying value of mining properties and deferred exploration expenses, calculation of amortization of fixed assets and calculation of stock-based compensation expenses. Actual results may differ from those estimates.

**Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments**

The Company accounted for in earnings stock-based compensation provided to employees and directors, and stock-based payments to non-employees. Operations with employees and directors are recorded using the fair value-based method. The fair value of stock options at the grant date is determined according to the Black-Scholes option pricing model. Compensation expenses are recognized over the vesting period of the stock options. Transactions in which the Company acquires goods and services by granting equity instruments or by incurring liabilities to non-employee in amounts based on the price of the Company's capital stock shall be accounted for based on the fair value of the consideration received, or the fair value of the equity instruments, or liabilities incurred, whichever is more reliably measurable.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**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, ce qui représente 28 874 957 actions (23 722 602 en 2008).

La perte par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

**Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs**

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, 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.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year, representing 28,874,957 shares (23,722,602 in 2008).

The diluted loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**Future Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under this method, future tax assets and liabilities are recognized for tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Future tax assets and liabilities are measured using enacted or substantively enacted tax rates that are expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are likely to be recovered or settled. The effect on future tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future tax assets will not be realized.

**4- TITRES NÉGOCIABLES / MARKETABLE SECURITIES**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
50 000 actions ordinaires de la société publique Ressources Glen Eagle inc.	<u>7 500</u>	<u>3 000</u>	50,000 common shares of the public company Glen Eagle Resources Inc.

## 5- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	<b>2009</b>		
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette Net value
	\$	\$	\$
Mobilier de bureau / Office furniture	780	275	505
Matériel informatique / Computer equipment	10 039	5 384	4 655
	<u>10 819</u>	<u>5 659</u>	<u>5 160</u>
	<b>2008</b>		
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette Net value
	\$	\$	\$
Mobilier de bureau / Office furniture	780	59	721
Matériel informatique / Computer equipment	9 691	2 395	7 296
	<u>10 471</u>	<u>2 454</u>	<u>8 017</u>

## 6- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 30 novembre 2008 Balance as at November 30, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 30 novembre 2009 Balance as at November 30, 2009 \$
<b>Québec, Baie-James Nord / Quebec, James Bay North:</b>						
Aylmer 1 (100 %)	2 %	Baie-James	3 827	-	-	3 827
Aylmer 2 (100 %)	2 %	Baie-James	5 103	-	(5 103)	-
Candlestick (100 %)	2 %	Baie-James	35 083	-	-	35 083
Conviac (100 %)	-	Baie-James	140 651	-	-	140 651
Duncan (100 %)	2 %	Baie-James	83 561	-	-	83 561
Eastmain Nord (100 %)	1 %	Baie-James	160 106	-	-	160 106
Le Moyne (100 %)	2 %	Baie -James	24 877	-	-	24 877
Morand (100 %)	2 %	Baie-James	56 452	-	-	56 452
Pine Hill (100 %)	-	Baie-James	51 349	-	-	51 349
Pine Hill Nord (100 %)	2 %	Baie-James	24 558	-	-	24 558
Star Lake (100 %)	-	Baie-James	38 432	-	-	38 432
			<u>623 999</u>	<u>-</u>	<u>(5 103)</u>	<u>618 896</u>
<b>Québec, Baie-James Sud / Quebec, James Bay South:</b>						
Gand I (100 %)	-	Gand, Lespérance	275 117	-	-	275 117
Rapide-des-Cèdres (12,5 %)	-	Quévillon, Laas, Tonnancourt	73 304	-	-	73 304
Thermines N (5 %)	-	Fraser	2 715	-	-	2 715
Opawica (100 %)	1 %	Lespérance	19 548	45 000	-	64 548
Carheil (100 %)	-	Brouillan	11 714	-	-	11 714
			<u>382 398</u>	<u>45 000</u>	<u>-</u>	<u>427 398</u>
			<u>1 006 397</u>	<u>45 000</u>	<u>(5 103)</u>	<u>1 046 294</u>

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

	Solde au 30 novembre 2008 Balance as at November	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 novembre 2009 Balance as at November 30, 2009
<b>Québec, Baie-James Nord</b>				
<b>Quebec, James Bay North :</b>	\$	\$	\$	\$
Aylmer 1	10 720	4 641	-	15 361
Aylmer 2	18 832	-	(18 832)	-
Candlestick	20 463	1 802	-	22 265
Conviac	210 629	5 199	-	215 828
Duncan	76 066	792	-	76 858
Eastmain Nord	212 531	5 370	-	217 901
Le Moyne	33 896	799	-	34 695
Morand	78 945	2 067	-	81 012
Pine Hill	43 594	698	-	44 292
Pine Hill Nord	55 233	2 021	-	57 254
Star Lake	106 283	2 327	-	108 610
Corvet Sud	-	1 279	(1 279)	-
	<u>867 192</u>	<u>26 995</u>	<u>(20 111)</u>	<u>874 076</u>
<b>Québec, Baie-James Sud</b>				
<b>Quebec, James Bay South :</b>				
Gand 1	24 380	2 614	-	26 994
Rapide-des-Cèdres	3 442	1 768	-	5 210
Themines N	56	212	-	268
Opawica	2 836	9 309	-	12 145
Carheil	66 028	372 962	-	438 990
	<u>96 742</u>	<u>386 865</u>	<u>-</u>	<u>483 607</u>
	<u>963 934</u>	<u>413 860</u>	<u>(20 111)</u>	<u>1 357 683</u>

**8- DÉBENTURES CONVERTIBLES / CONVERTIBLE DEBENTURES**

	<b>2009</b>		<b>2008</b>
	\$		\$
Débeture non garantie, portant intérêt à un taux annuel de 15 % (note 8 a))	200 000	-	Non secured debenture, 15% interest bearing (Note 8 a))
Débetures non garanties, portant intérêt à un taux de 12 % (note 8 b))	250 000	-	Non secured debentures, 12% interest bearing (Note 8 b))
	<u>450 000</u>		<u>-</u>
 Composante dette	 354 069	 -	 Debt component
Composante capitaux propres	95 931	-	Equity component
	<u>450 000</u>		<u>-</u>
 Composante dette des débetures convertibles	 354 069	 -	 Debt component of convertible debentures
Intérêts courus	11 421	-	Accrued interest
	<u>365 490</u>		<u>-</u>

**a) Débeture convertible non garantie**

Le 30 avril 2009, la Société a émis une débeture convertible non garantie d'une somme de 200 000 \$ portant intérêt à un taux annuel de 15 %. Jusqu'au 30 avril 2010, le capital de la débeture est convertible au gré du détenteur, en actions ordinaires de la Société à un prix de 0,18 \$ chacune. Il est possible de prolonger la conversion du capital de la débeture jusqu'au 30 avril 2011, celle-ci serait alors convertible en actions ordinaires de la Société à un prix de 0,20 \$ par action.

**a) Convertible non secured debenture**

On April 30, 2009, the Company issued a convertible non secured debenture amounting to \$200,000, bearing interest at an annual rate of 15%. Until April 30, 2010, the principal of the debenture is convertible, at the option of the holder, into common shares of the Company at a price of \$0.18 each. It is possible to extend the conversion of the capital of the debenture until April 30, 2011, during which period the debenture would be convertible into common shares of the Company at a price of \$0.20 per share.

**8. DÉBENTURES CONVERTIBLES (suite) / CONVERTIBLE DEBENTURES (continued)****a) Débenture convertible non garantie (suite)**

En vertu des normes de l'ICCA, cette débenture convertible est un instrument financier hybride pour lequel la composante dette doit être présentée distinctement de la composante capitaux propres. La composante dette s'élève à 169 944 \$ à la date d'émission, représentant la valeur actualisée des paiements d'intérêt et du remboursement de capital jusqu'au 30 avril 2011. La différence entre la valeur nominale de la débenture et la composante dette s'élève à 30 056 \$ et représente l'option de conversion et ce montant a été comptabilisé aux capitaux propres de la Société. La composante dette sera augmentée à sa valeur nominale de 200 000 \$ sur la durée de cet instrument financier, afin de refléter, à des fins comptables, un taux d'intérêt annuel de 25 % représentant l'estimation d'un taux d'intérêt d'instruments similaires de dette qui ne comportent pas de composantes capitaux propres.

**b) Débentures convertibles non garanties**

Le 3 septembre 2009, la Société a émis deux débentures convertibles non garanties d'une somme totale de 250 000 \$, portant intérêt à un taux annuel de 12 %. Le capital de ces débentures est convertible, au gré du détenteur, en actions ordinaires de la Société à un prix de 0,18 \$ chacune. En vertu des normes de l'ICCA, ces débentures convertibles sont un instrument financier hybride pour lequel la composante dette doit être présentée distinctement de la composante capitaux propres. La composante dette s'élève à 184 125 \$ à la date d'émission, représentant la valeur actualisée des paiements d'intérêt et du remboursement de capital jusqu'au 2 septembre 2012. La différence entre la valeur nominale des débentures et la composante dette s'élève à 65 875 \$ et représente l'option de conversion et ce montant a été comptabilisé aux capitaux propres de la Société. La composante dette sera augmentée à sa valeur nominale de 250 000 \$ sur la durée de cet instrument financier, afin de refléter, à des fins comptables, un taux d'intérêt annuel de 25 % représentant l'estimation d'un taux d'intérêt d'instruments similaires de dette qui ne comportent pas de composantes capitaux propres.

**a) Convertible non secured debenture (continued)**

Under CICA standards, this convertible debenture is an hybrid financial instrument, its debt and equity components must be disclosed separately. The debt component amounted to \$169,944 at the date of issuance, representing the present value of interest and principal repayment until April 30, 2011. The difference between the nominal value and the debt component amounted to \$30,056 represents the conversion option, which was recorded in shareholders' equity of the Company. Over the term of the convertible debenture, the debt component will be increased to its nominal value of \$200,000 to provide, for accounting purposes, an interest expense equal to 25%, representing the estimated interest rate of similar debt instruments which do not have such an equity component.

**b) Convertible non secured debentures**

On September 3, 2009, the Company issued two convertible non secured debentures amounting to \$250,000, bearing interest at an annual rate of 12%. The principal of the debentures is convertible, at the option of the holder, into common shares of the Company at a price of \$0.18 each. Under CICA standards, those convertible debentures are an hybrid financial instrument, its debt and equity components must be disclosed separately. The debt component amounted to \$184,125 at the date of issuance, representing the present value of interest and principal repayment until September 2, 2012. The difference between the nominal value and the debt component amounted to \$65,875 represents the conversion option, which was recorded in shareholders' equity of the Company. Over the term of the convertible debentures, the debt component will be increased to its nominal value of \$250,000 to provide, for accounting purposes, an interest expense equal to 25%, representing the estimated interest rate of similar debt instruments which do not have such an equity component.

**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:

	2009		2008		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	27 355 420	3 769 206	16 600 000	1 630 000	<b>Balance, beginning of year</b>
Payées en argent (1)	899 983	75 910	5 377 100	903 744	Paid in cash (1)
Financement accreditif (2)	3 200 000	578 423	5 178 320	1 182 340	Flow-through shares (2)
Acquisition de propriétés minières	300 000	45 000	-	-	Acquisition of mining properties
Bons de souscription (3)	-	-	200 000	53 122	Warrants (3)
	<u>31 755 403</u>	<u>4 468 539</u>	<u>27 355 420</u>	<u>3 769 206</u>	
<b>À émettre</b>					<b>To be issued</b>
Intérêts sur débetures	100 822	15 123	-	-	Interest on debentures
<b>Solde à la fin</b>	<u>31 856 225</u>	<u>4 483 662</u>	<u>27 355 420</u>	<u>3 769 206</u>	<b>Balance, end of year</b>

(1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 59 090 \$ (104 174 \$ en 2008).

(2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 61 577 \$ (12 240 \$ en 2008).

(3) En 2008, ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 13 122 \$.

7 938 810 actions ordinaires ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

(1) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$59,090 (\$104,174 in 2008).

(2) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$61,577 (\$12,240 in 2008).

(3) In 2008, this amount includes the fair value of warrants exercised amounting to \$13,122.

7,938,810 common shares are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

**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.

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 5 470 000 actions ordinaires (2 240 000 actions ordinaires en 2008) 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 5 % 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.

**10- SHARE PURCHASE 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 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 will be acquired immediately. However, the acquisition conditions for options granted to investor relation representatives are 25% per quarter.

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 5,470,000 common shares (2,240,000 common shares in 2008) and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest 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.

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

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.

**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

The exercise price 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 / Share Purchase Options**

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

	<b>2009</b>		<b>2008</b>		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	1 625 000	0,24	-	-	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	2 170 000	0,16	1 625 000	0,24	Granted
Annulées	<u>(350 000)</u>	0,22	<u>-</u>	-	Cancelled
<b>Solde à la fin</b>	<u>3 445 000</u>	0,19	<u>1 625 000</u>	0,24	<b>Balance, end of year</b>
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>2 895 000</u>	0,19	<u>1 625 000</u>	0,24	Options exercisable at the end of the year

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	\$ 0,12	\$ 0,16	The weighted average fair value of options granted

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

**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)**

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.

Options en circulation Options Outstanding	Prix de levée Exercise Price \$	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life
300 000	0,15	1,7 ans / years
1 125 000	0,25	3,5 ans / years
150 000	0,20	3,9 ans / years
600 000	0,20	4,3 ans / years
770 000	0,15	4,5 ans / years
<u>500 000</u>	0,15	4,7 ans / years
<u><u>3 445 000</u></u>		

La juste valeur de chaque option accordée est estimée à la date d'octroi en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each option granted is estimated at the date of grant using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	1,03 %	2,84 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	131 %	82 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	4,6 ans/years	5 ans/years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	0 %	0 %

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

**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**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:

	<b>2009</b>		<b>2008</b>		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	2 577 500	0,27	-	-	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	2 972 223	0,27	2 577 500	0,27	Granted
Expirés	<u>(2 577 500)</u>	0,27	<u>-</u>	-	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>2 972 223</u>	0,27	<u>2 577 500</u>	0,27	<b>Balance, end of year</b>

**Bons de souscription en circulation  
Warrants Outstanding**

**Prix  
Price  
\$**

**Date d'expiration / Expiry Date**

1 000 000	0,35	Août / August 2010
250 000	0,20	Juin / June 2011
333 333	0,20	Août / August 2011
<u>1 388 890</u>	0,24	Septembre / September 2011
<u>2 972 223</u>		

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

**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

La juste valeur de chaque bon de souscription a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each warrant was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	1,16 %	2,84 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	140 %	77 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	1,8 ans/years	1 an/year
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	0 %	0 %

**Options aux courtiers et à des intervenants / Options to Brokers and Intermediaries**

Les mouvements dans les options aux courtiers et à des intervenants se détaillent comme suit : / Changes in brokers' and intermediaries' options were as follows:

	<b>2009</b>		<b>2008</b>		
	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>	443 025	0,27	-	-	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	200 000	0,20	643 025	0,25	Granted
Exercées	-	-	(200 000)	0,20	Exercised
Expirées	<u>(200 000)</u>	0,35	<u>-</u>	-	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>443 025</u>	0,20	<u>443 025</u>	0,27	<b>Balance, end of year</b>

**EXPLORATION NQ INC.****NQ EXPLORATION INC.**

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 NOVEMBRE 2009

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
NOVEMBER 30, 2009

10- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)

10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
243 025	0,20	Décembre / December 2009
<u>200 000</u>	0,20	Août / August 2010
<u>443 025</u>		

La juste valeur de chaque option aux courtiers et à des intervenants a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each brokers and intermediaries options was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions:

	2009	2008
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	1,28 %	3,22 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	140 %	86 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	1 an/year	1 an/year
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected yield	0 %	0 %

11- CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU / ACCUMULATED OTHER COMPREHENSIVE INCOME

	2009	2008	
	\$	\$	
Gain (perte) non réalisé sur titres négociables disponibles à la vente :			Gain (loss) on available-for-sale marketable securities:
Solde au début	(2 250)	-	Balance, beginning of year
Variation nette de l'exercice	<u>4 500</u>	<u>(2 250)</u>	Net change during the year
Solde à la fin	<u>2 250</u>	<u>(2 250)</u>	Balance, end of year

**12- ÉVENTUALITÉS**

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.

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives, 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 accréditatives, au 30 novembre 2009, la Société devra dépenser en frais d'exploration un montant de 476 732 \$.

**13- ENGAGEMENTS**

En janvier 2009, la Société a signé un contrat d'emploi avec son président. Ce contrat est d'une durée indéterminée et la Société s'est engagée à lui verser un salaire annuel de 75 000 \$.

En mars 2009, la Société a signé un contrat d'emploi avec son vice-président, exploration. Ce contrat est d'une durée d'un an et il est renouvelable pour une année supplémentaire à l'échéance. La Société s'est engagée à lui verser un salaire annuel de 50 000 \$.

En juillet 2009, la Société a signé un bail venant à échéance en mai 2010. Les loyers prévus au cours du prochain exercice s'élèvent à 3 600 \$.

**14- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires professionnels de 12 000 \$ (nil en 2008) auprès d'une société contrôlée par le chef des opérations financières de la Société.

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

**12- CONTINGENCIES**

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.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee 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 shares agreements, as at November 30, 2009, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$476,732.

**13- COMMITMENTS**

In January 2009, the Company signed an employment contract with its president. This contract is of an undetermined term and the Company has undertaken to pay him an annual salary of \$75,000.

In March 2009, the Company signed an employment contract with its Vice President, Exploration. This contract is for a one year and is renewable for one year at the expiration. The Company has undertaken to pay him an annual salary of \$50,000.

In July 2009, the Company signed a lease contract that expires in May 2010. During the next year, the payments are amounting to \$3,600.

**14- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

During the year, the Company incurred professional fees amounting to \$12,000 (Nil in 2008) with a company controlled by the Company's Chief Financial Officer.

During the previous year, the Company acquired computer equipment amounting to \$5,527 from a company owned to the president of the Company.

**14- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)**

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

**14- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)**

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

**15- ÉLÉMENTS SANS INCIDENCE SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE / ITEMS NOT AFFECTING CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	<b>2009</b>		<b>2008</b>
	\$		\$
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-actions	45 000	-	Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	17 029	28 450	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options
Intérêts sur débetures par l'émission de capital-actions	15 123	-	Interest of debentures by issuance of capital stock
Frais d'émission en relation avec les impôts futurs reliés aux actions accréditives	123 600	214 457	Share issuance expenses related to income taxes relating to flow-through shares
Frais d'exploration reportés inclus dans les créditeurs et frais courus	-	100 093	Deferred exploration expenses included in accounts payable and accrued liabilities

**16- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS  
MINIERS FUTURS**

Le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculé selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial de 30,9 % (31 % en 2008), avec les impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
Perte avant impôts	<u>(716 321)</u>	<u>(1 260 772)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(221 343)	(390 839)	Income taxes at combined rate
Frais d'émission d'actions déductibles	(24 077)	(18 149)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	103 233	85 486	Non-deductible items
Effet du changement de taux d'impôt	-	41 984	Effect of tax rate change
Effet des changements dans la provision pour moins-value	-	67 061	Effect of changes in valuation allowance
Avantage fiscal non constaté	<u>142 187</u>	<u>-</u>	Unrecognized tax benefit
	-	(214 457)	
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>588 900</u>	<u>-</u>	Future income taxes recorded to earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u><u>588 900</u></u>	<u><u>(214 457)</u></u>	Future income and mining taxes

**16- FUTURE INCOME AND MINING TAXES**

The reconciliation of the income tax calculated using the combined federal and provincial statutory tax rate of 30.9% (31% in 2008) to the income tax per the financial statements is as follows:

Les éléments importants des actifs et des passifs d'impôts futurs se détaillent comme suit :

Significant components of the future tax assets and liabilities income tax are as follows:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>Actifs d'impôts futurs</b>			<b>Future tax assets</b>
Pertes reportées	252 500	99 504	Losses carried forward
Immobilisations corporelles	1 300	(78)	Fixed assets
Frais d'émission d'actions	78 300	-	Share issuance expenses
Propriétés minières	<u>-</u>	<u>(31 941)</u>	
Total des actifs d'impôts futurs bruts	332 100	67 485	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(332 100)</u>	<u>(67 485)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	Net future tax assets

**16- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS  
MINIERS FUTURS (suite)**

**16- FUTURE INCOME AND MINING TAXES  
(continued)**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>Passif d'impôts futurs</b>			<b>Future tax liabilities</b>
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	<u>712 500</u>	<u>-</u>	Mining properties and deferred exploration expenses
Passif d'impôts futurs nets	<u><u>712 500</u></u>	<u><u>-</u></u>	Net future tax liabilities

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital. Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes. Those losses will expire as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2027	2 732	2 732
2028	364 287	360 003
2029	461 790	457 350

L'avantage fiscal éventuel relatif à ces pertes n'a pas été comptabilisé.

The potential tax benefit in relation with those losses is not recorded.

**17- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

**17- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES**

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

a) Risque de marché

a) Market risk

i) Juste valeur

i) Fair value

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments

**17- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

## ii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. Par contre, de l'encaisse s'élevant à 448 850 \$ et de l'encaisse réservée à l'exploration s'élevant à 476 732 \$ portent intérêt à un taux de 0,55 %.

## iii) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadiens.

## b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

## c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois de novembre 2009, la direction est optimiste de pouvoir réunir les liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

**17- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES (continued)**

## ii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest. Cash amounting to \$448,850 and cash reserved for exploration amounting to \$476,732 bears interest at a rate of 0.55%

## iii) Currency risk

The Company is not exposed to currency fluctuations as all transactions occur in Canadian dollars.

## b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash reserved for exploration. The credit risk on cash is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies.

## c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of November 2009, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

**18- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION  
DU CAPITAL**

Au 30 novembre 2009, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 2 186 284 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**19- CHIFFRES COMPARATIFS**

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.

**18- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING  
CAPITAL**

As at November 30, 2009, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$2,186,284. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. The Company has no dividend policy.

**19- COMPARATIVE FIGURES**

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation used in the current year.