



Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

États financiers intermédiaires (non vérifiés)

**Période de trois mois terminée
le 28 février 2010
(premier trimestre)**

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Interim Financial Statements (Unaudited)

**Three-month period ending
February 28, 2010
(First Quarter)**

RAPPORT DE LA DIRECTION

ÉTATS FINANCIERS

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

MANAGEMENT'S REPORT

FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

Aux actionnaires de
Exploration NQ inc.

Les états financiers intermédiaires ainsi que les notes y afférentes pour la période de trois mois terminée le 28 février 2010 sont la responsabilité de la direction d'Exploration NQ inc. Ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations et meilleur jugement de la direction.

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

Les vérificateurs externes d'Exploration NQ inc. n'ont pas effectué de revue des états financiers pour la période terminée le 28 février 2010.

Signé (David Grondin)

David Grondin, Président

Signé (Jean Rainville)

Jean Rainville, Chef des finances

To the shareholders of
NQ Exploration Inc.

Management of NQ Exploration Inc. is responsible for the interim financial statements and the notes thereto for the three-month period ended February 28, 2010. These interim financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and include amounts based on management's best estimates and judgment.

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

The external auditors of NQ Exploration Inc. have not reviewed the financial statements for the period ended February 28, 2010.

Signed (David Grondin)

David Grondin, President

Signed (Jean Rainville)

Jean Rainville, Chief Financial Officer

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Bilans

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Balance Sheets

(Unaudited)

	28 février 2010	30 novembre 2009	
	(non vérifié)	(vérifié)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	424 628	559 154	Cash
Taxes à recevoir	37 669	23 309	Taxes receivable
Autres recevables	975	-	Other receivable
Frais payés d'avance	7 421	12 682	Prepaid expenses
	470 693	595 145	
Encaisse réservée à l'exploration (note 17)	224 290	476 732	Cash reserved for exploration (Note 17)
Titres négociables (note 4)	6 500	7 500	Marketable securities (Note 4)
Immobilisations corporelles (note 5)	4 864	5 160	Fixed assets (Note 5)
Propriétés minières (note 6)	1 046 294	1 046 294	Mining properties (Note 6)
Frais d'exploration reportés (note 7)	1 610 125	1 357 683	Deferred exploration expenses (Note 7)
	3 362 766	3 488 514	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	182 311	224 240	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 16)	787 828	712 500	Future income and mining taxes (Note 16)
Composante dette des débetures convertibles (note 8)	373 010	365 490	Debt component of convertible debentures (Note 8)
	1 343 149	1 302 230	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 9)	4 483 662	4 483 662	Capital stock (Note 9)
Composante capitaux propres des débetures convertibles (note 8)	95 931	95 931	Equity component of convertible debentures (Note 8)
Surplus d'apport	643 919	625 470	Contributed surplus
Bons de souscription (note 10)	120 667	120 667	Warrants (Note 10)
Déficit	(3 325 812)	(3 141 696)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 11)	1 250	2 250	Accumulated other comprehensive loss (Note 11)
	2 019 617	2 186 284	
	3 362 766	3 488 514	
ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS (notes 12 et 13)			CONTINGENCIES AND COMMITMENTS (notes 12 and 13)

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Résultats

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Earnings

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 28 février 2010	Période de trois mois terminée le 28 février 2009	
	\$	\$	
REVENUS			INCOME
Intérêts	<u>827</u>	<u>1 523</u>	Interest
FRAIS D'ADMINISTRATION			ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	22 664	44 513	General administrative expenses
Salaires et charges sociales	25 845	19 102	Salaries and fringe benefits
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	16 234	8 463	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires professionnels et de consultants	2 869	19 562	Professional and consulting fees
Amortissement des immobilisations corporelles	516	783	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	18 449	-	Stock-based compensation
Intérêts sur les débetures	22 314	-	Interest of debentures
Impôts de la partie XII.6	<u>724</u>	<u>197</u>	Part XII.6 taxes
	<u>109 615</u>	<u>92 620</u>	
AUTRES			OTHERS
Radiation de frais d'exploration reportés	-	20 082	Write-off of deferred exploration expenses
Radiation de propriétés minières	-	5 103	Write-off of mining properties
	<u>-</u>	<u>25 185</u>	
PERTE AVANT IMPÔTS	108 788	116 282	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 16)	<u>75 328</u>	<u>-</u>	Future income and mining taxes (Note 16)
PERTE NETTE	<u>184 116</u>	<u>116 282</u>	NET LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>0,006</u>	<u>0,004</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	<u>31 856 225</u>	<u>27 355 420</u>	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING SHARES

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Résultat étendu

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Comprehensive Loss

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 28 février 2010	Période de trois mois terminée le 28 février 2009	
	\$	\$	
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU			OTHER COMPREHENSIVE LOSS
Variation nette de la perte latente sur les actifs financiers disponibles à la vente	1 000	3 500	Unrealized loss on available for sale investments
Perte nette	<u>184 116</u>	<u>(116 282)</u>	Net loss
RÉSULTAT ÉTENDU	<u>185 116</u>	<u>(112 782)</u>	COMPREHENSIVE LOSS

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

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

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

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

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 28 février 2010	Période de trois mois terminée le 28 février 2009	
	\$	\$	
DÉFICIT			
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	3 141 696	1 598 968	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette	<u>184 116</u>	<u>116 282</u>	Net loss
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>3 325 812</u>	<u>1 715 250</u>	BALANCE, END OF PERIOD
SURPLUS D'APPORT			CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	625 470	270 745	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Options octroyées dans le cadre du régime durant la période	<u>18 449</u>	<u>-</u>	Options granted in relation with the plan during the period
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>643 919</u>	<u>270 745</u>	BALANCE, END OF PERIOD
BONS DE SOUSCRIPTION			WARRANTS
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>120 667</u>	<u>144 864</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>120 667</u>	<u>144 864</u>	BALANCE, END OF PERIOD

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Frais d'exploration reportés

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Deferred Exploration Expenditures

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 28 février 2010	Période de trois mois terminée le 28 février 2009	
	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Analyse	32 438	-	Analysis
Consultant	10 694	11 582	Consulting
Forage	197 283	97 568	Drilling
Claims	-	2 462	Claims
Géologie et géophysique	8 681	49 248	Geology and geophysics
Frais généraux d'exploration	3 346	-	General exploration expenses
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	252 442	160 860	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS	-	(20 082)	WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	1 357 683	963 934	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 610 125	1 104 712	BALANCE, END OF PERIOD

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Flux de trésorerie

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Cash Flows

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 28 février 2010	Période de trois mois terminée le 28 février 2009	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	\$	\$	OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(184 116)	(116 282)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	18 449	-	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	516	783	Amortization of fixed assets
Intérêts sur les débetures	7 520	-	Interest of debentures
Radiation de frais d'exploration reportés	-	20 082	Write-off of deferred exploration expenses
Radiation de propriétés minières	-	5 103	Write-off of mining properties
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	75 328	-	Futur income and mining taxes
	(82 303)	(90 314)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 3)	(52 003)	43 071	Net change in non-cash working capital items (note 3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(134 306)	(47 243)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Encaisse réservée à l'exploration	252 442	84 216	Cash reserved for exploration
Acquisition d'immobilisations corporelles	(220)	-	Acquisition of fixed assets
Frais d'exploration reportés	(252 442)	(160 860)	Deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(220)	(76 644)	Cash flows from investing activities
DIMINUTION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(134 526)	(123 887)	DECREASE CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	559 154	373 811	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	424 628	249 924	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 3)			Additional disclosures on cash flows information (note 3)

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 la période de trois mois terminée le 28 février 2010, la Société a enregistré une perte nette de 184 116 \$ (116 282 \$ en 2009). 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 three-month period ending February 28, 2010, the Company recorded a net loss of \$184,116 (\$116,282 in 2009). 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- NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

Présentation des états financiers

Les états financiers intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada « PCGR ». Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés en suivant les mêmes conventions et méthodes comptables que celles employées dans la présentation des états financiers annuels vérifiés de l'exercice terminé le 30 novembre 2009. Les états financiers intermédiaires non vérifiés doivent être lu de concert avec les états financiers vérifiés et les notes complémentaires inclus dans le rapport de gestion annuel de la Société. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats qui seront réalisés pour l'exercice entier. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.

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^{er} janvier 2011 ou après cette date. La Société évalue actuellement les exigences de ces nouvelles normes.

2- NEW ACCOUNTING POLICIES

Financial Statements

The interim financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP). These interim consolidated financial statements have been prepared on the basis of the same accounting policies and methods as those used in the presentation of the audited annual financial statements for the year ended November 30, 2009. The unaudited interim financial statements should be read in conjunction with the audited financial statements and notes thereto in the Company's annual report. Results of operation for the interim periods shown do not necessarily reflect the results to be reported for the year as a whole. Certain comparative figures have been restated to conform to the current year's presentation.

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 1st, 2011. The Company is in the process of evaluating the requirements of these new standards.

Modifications comptables futures (suite)

Regroupements d'entreprises, états financiers consolidés et participations sans contrôle (suite)

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^{er} 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^{er} janvier 2011.

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^{er} 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.

Future Accounting Changes (continued)

Business Combinations, Consolidated Financial Statements and Non-controlling Interests (continued)

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 1st, 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 1st, 2011.

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 1st, 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.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	(14 360)	8 106	Taxes receivable
Autres recevables	(975)	(480)	Other receivable
Frais payés d'avance	5 261	17 316	Prepaid expenses
Créditeurs et frais courus	<u>(41 929)</u>	<u>18 129</u>	Accounts payable and accrued liabilities
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>52 003</u>	<u>43 071</u>	Net changes in non-cash working capital

4- TITRES NÉGOCIABLES / MARKETABLE SECURITIES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
50 000 actions ordinaires de la société publique Ressources Glen Eagle inc.	<u>6 500</u>	<u>7 500</u>	50,000 common shares of the public company Glen Eagle Resources Inc.

5- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	<u>Coût</u> Cost	<u>Amortissement cumulé</u> Accumulated Amortization	28 février 2010 February 28, 2010 Valeur nette Net value
	\$	\$	\$
Mobilier de bureau / Office furniture	780	312	468
Matériel informatique / Computer equipment	10 259	5 863	4 396
	<u>11 039</u>	<u>6 175</u>	<u>4 864</u>
	<u>Coût</u> Cost	<u>Amortissement cumulé</u> Accumulated Amortization	30 novembre 2009 November 30, 2009 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>

6- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 30 novembre 2009 Balance as at November 30, 2009 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 28 février 2010 Balance as at February 28, 2010 \$
Québec, Baie-James Nord / Quebec, James Bay North:						
Aylmer 1 (100 %)	2 %	Baie-James	3 827	-	-	3 827
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>618 896</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>618 896</u>
Québec, Baie-James Sud / Quebec, James Bay South:						
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	64 548	-	-	64 548
Carheil (100 %)	-	Brouillan	11 714	-	-	11 714
			<u>427 398</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>427 398</u>
			<u>1 046 294</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1 046 294</u>

7- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 30 novembre 2009 Balance as at November 30, 2009	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 28 février 2010 Balance as at February 28, 2010
Québec, Baie-James Nord				
Quebec, James Bay North :	\$	\$	\$	\$
Aylmer 1	15 361	-	-	15 361
Candlestick	22 265	-	-	22 265
Conviac	215 828	-	-	215 828
Duncan	76 858	-	-	76 858
Eastmain Nord	217 901	180	-	218 081
Le Moyne	34 695	-	-	34 695
Morand	81 012	15	-	81 027
Pine Hill	44 292	45	-	44 337
Pine Hill Nord	57 254	15	-	57 269
Star Lake	108 610	-	-	108 610
	<u>874 076</u>	<u>255</u>	<u>-</u>	<u>874 331</u>
Québec, Baie-James Sud				
Quebec, James Bay South :				
Gand 1	26 994	6 698	-	33 692
Rapide-des-Cèdres	5 210	60	-	5 270
Themines N	268	212	-	268
Opawica	12 145	6 177	-	18 322
Carheil	438 990	239 253	-	678 242
	<u>483 607</u>	<u>252 187</u>	<u>-</u>	<u>735 794</u>
	<u>1 357 683</u>	<u>252 442</u>	<u>-</u>	<u>1 610 125</u>

8- DÉBENTURES CONVERTIBLES / CONVERTIBLE DEBENTURES

	2010		2009	
	\$		\$	
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	18 941	-		Accrued interest
	<u>373 010</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:

	28 février 2010		30 novembre 2009		
	February 28, 2010		November 30, 2009		
	Quantité	Montant	Quantité	Montant	
	Number	Amount	Number	Amount	
		\$		\$	
Solde au début de la période	31 856 225	3 769 206	27 355 420	3 769 206	Balance, beginning of period
Payées en argent (1)	-	-	899 983	75 910	Paid in cash (1)
Financement accreditif (2)	-	-	3 200 000	578 423	Flow-through shares (2)
Acquisition de propriétés minières	-	-	300 000	45 000	Acquisition of mining properties
	<u>31 856 225</u>	<u>3 769 206</u>	<u>31 755 403</u>	<u>4 468 539</u>	
À émettre					To be issued
Intérêts sur débetures	-	-	100 822	15 123	Interest on debentures
Solde à la fin de la période	<u>31 856 225</u>	<u>3 769 206</u>	<u>31 856 225</u>	<u>4 483 662</u>	Balance, end of period

(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 \$ au 30 novembre 2009.

(1) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$59,090 as of November 30, 2009.

(2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 61 577 \$ au 30 novembre 2009.

(2) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$61,577 as of November 30, 2009.

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.

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.

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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 (5 470 000 actions ordinaires en 2009) 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 (5,470,000 common shares in 2009) 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 :

	28 février 2010 February 28, 2010		30 novembre 2009 November 30, 2009		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au début de la période	3 445 000	0,19	1 625 000	0,24	Balance, beginning of period
Octroyées	150 000	0,20	2 170 000	0,16	Granted
Annulées	<u>(300 000)</u>	0,15	<u>(350 000)</u>	0,22	Cancelled
Solde à la fin de la période	<u>3 295 000</u>	0,20	<u>3 445 000</u>	0,19	Balance, end of period
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>2 895 000</u>	0,20	<u>2 895 000</u>	0,19	Options exercisable at the end of the period

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
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
500 000	0,15	4,7 ans / years
<u>150 000</u>	0,20	5,0 ans / years
<u>3 445 000</u>		

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

	2010
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	2,21 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	110 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	5 ans/years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	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:

	28 février 2010 February 28, 2010		30 novembre 2009 November 30, 2009		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au début de la période	2 972 223	0,27	2 577 500	0,27	Balance, beginning of period
Octroyés	-	-	2 972 223	0,27	Granted
Expirés	-	-	(2 577 500)	0,27	Expired
Solde à la fin de la période	<u>2 972 223</u>	0,27	<u>2 972 223</u>	0,27	Balance, end of period

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)

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:

	28 février 2010 February 28, 2010		30 novembre 2009 November 30, 2009		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au début de la période	443 025	0,20	443 025	0,27	Balance, beginning of period
Octroyées	-	-	200 000	0,20	Granted
Expirées	<u>(243 025)</u>	0,20	<u>(200 000)</u>	0,35	Expired
Solde à la fin de la période	<u>200 000</u>	0,20	<u>443 025</u>	0,20	Balance, end of period

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

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

	2010	2009	
	\$	\$	
Gain (perte) non réalisé sur titres négociables disponibles à la vente :			Gain (loss) on available-for-sale marketable securities:
Solde au début de la période	2 250	(2 250)	Balance, beginning of period
Variation nette de la période	<u>(1 000)</u>	<u>4 500</u>	Net change during the period
Solde à la fin de la période	<u>1 250</u>	<u>2 250</u>	Balance, end of period

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 28 février 2010, la Société devra dépenser en frais d'exploration un montant de 224 290 \$.

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 February, 28, 2010 the Company has to incur exploration expenses amounting to \$224,290.

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 1 800 \$.

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 \$1,900.

14- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période, la Société a encouru des honoraires professionnels de 3 000 \$ (3 000 \$ en 2009) auprès d'une société contrôlée par le chef des opérations financières de la Société.

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

During the year, the Company incurred professional fees amounting to \$3,000 (\$3,000 in 2009) with a company controlled by the Company's Chief Financial Officer.

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

	2010	2009	
	\$	\$	
Intérêts sur débetures par l'émission de capital-actions	7 520	-	Interest of debentures by issuance of capital stock

**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 % (30,9 % en 2009), avec les impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	2010	2009	
	\$	\$	
Perte avant impôts	<u>(90 339)</u>	<u>(116 282)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(27 915)	(35 931)	Income taxes at combined rate
Frais d'émission d'actions déductibles	(6 019)	(6 019)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	580	99	Non-deductible items
Effet du changement de taux d'impôt	-	-	Effect of tax rate change
Effet des changements dans la provision pour moins-value	-	-	Effect of changes in valuation allowance
Avantage fiscal non constaté	<u>33 354</u>	<u>41 851</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>75 328</u>	<u>-</u>	Future income taxes recorded to earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u><u>75 328</u></u>	<u><u>-</u></u>	Future income and mining taxes

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

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% (30.9% in 2009) to the income tax per the financial statements is as follows:

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

	2010	2009	
	\$	\$	
Actifs d'impôts futurs			Future tax assets
Pertes reportées	280 476	125 761	Losses carried forward
Immobilisations corporelles	1 367	634	Fixed assets
Frais d'émission d'actions	72 201	96 278	Share issuance expenses
Propriétés minières	<u>-</u>	<u>-</u>	Mining properties
Total des actifs d'impôts futurs bruts	354 044	222 673	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(354 044)</u>	<u>(222 673)</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)**

	2010	2009	
	\$	\$	
Passif d'impôts futurs			Future tax liabilities
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	<u>787 828</u>	<u>-</u>	Mining properties and deferred exploration expenses
Passif d'impôts futurs nets	<u>787 828</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 424 628 \$ et de l'encaisse réservée à l'exploration s'élevant à 224 290 \$ 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 février 2010, 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 \$424,628 and cash reserved for exploration amounting to \$224,290 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 February 2010, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

18- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 28 février 2010, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 2 019 617 \$. 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.

18- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at February 28, 2010, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$2,019,617. 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.