



Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

États financiers intermédiaires (non vérifiés)

**Période de six mois terminée le
31 mai 2010
(deuxième trimestre)**

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Interim Financial Statements (Unaudited)

**Six-month period ending
May 31, 2010
(Second Quarter)**

RAPPORT DE LA DIRECTION

ÉTATS FINANCIERS

Bilans

Résultats et résultat étendu

Déficit, surplus d'apport et bons de souscription

Frais d'exploration reportés

Flux de trésorerie

Notes complémentaires

MANAGEMENT'S REPORT

FINANCIAL STATEMENTS

Balance Sheets

Operations and Comprehensive Loss

Deficit, Contributed Surplus and Warrants

Deferred Exploration Expenditures

Cash Flows

Notes to Financial Statements

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

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

Aux actionnaires de
Exploration NQ inc.

Les états financiers intermédiaires ainsi que les notes y afférentes pour la période de six mois terminée le 31 mai 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 31 mai 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 six-month period ended May 31, 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 May 31, 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)

	31 mai 2010	30 novembre 2009	
	(non vérifié)	(vérifié)	
ACTIF	\$	\$	ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	158 869	559 154	Cash
Taxes à recevoir	20 484	23 309	Taxes receivable
Frais payés d'avance	16 333	12 682	Prepaid expenses
	195 686	595 145	
Encaisse réservée à l'exploration (note 17)	142 318	476 732	Cash reserved for exploration (Note 17)
Titres négociables (note 4)	6 750	7 500	Marketable securities (Note 4)
Immobilisations corporelles (note 5)	4 335	5 160	Fixed assets (Note 5)
Propriétés minières (note 6)	1 056 294	1 046 294	Mining properties (Note 6)
Frais d'exploration reportés (note 7)	1 692 096	1 357 683	Deferred exploration expenses (Note 7)
	3 097 479	3 488 514	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	29 728	224 240	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 16)	813 158	712 500	Future income and mining taxes (Note 16)
Composante dette des débetures convertibles (note 8)	381 176	365 490	Debt component of convertible debentures (Note 8)
	1 224 062	1 302 230	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 9)	4 523 416	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	706 206	625 470	Contributed surplus
Bons de souscription (note 10)	61 577	120 667	Warrants (Note 10)
Déficit	(3 515 213)	(3 141 696)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 11)	1 500	2 250	Accumulated other comprehensive loss (Note 11)
	1 873 417	2 186 284	
	3 097 479	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 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2010	2009	2010	2009	
	\$	\$	\$	\$	
REVENUS					INCOME
Intérêts	<u>493</u>	<u>254</u>	<u>1 320</u>	<u>1 777</u>	Interest
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	30 733	95 733	53 397	140 246	General administrative expenses
Salaires et charges sociales	43 340	31 663	69 185	50 765	Salaries and fringe benefits
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	15 877	12 878	32 111	21 341	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires professionnels et de consultants	43 187	21 189	46 056	40 751	Professional and consulting fees
Amortissement des immobilisations corporelles	530	784	1 046	1 567	Amortization of property, plant and equipment
Intérêts sur les débetures	23 167	3 881	45 481	3 881	Interest of debentures
Impôts de la partie XII.6	1 758	-	2 482	197	Part XII.6 taxes
Rémunération à base d'actions	3 197	105 076	21 646	105 076	Stock-based compensation
	<u>161 789</u>	<u>271 204</u>	<u>271 404</u>	<u>363 824</u>	
AUTRES					OTHERS
Perte sur cession de propriétés minières	-	-	-	20 082	Loss on disposal of mining properties
Radiation de propriétés minières	-	-	-	5 103	Write-off of mining properties
	-	-	-	<u>25 185</u>	
PERTE AVANT IMPÔTS	(161 296)	(270 950)	(270 084)	(387 232)	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 16)	25 330	-	100 658	-	Future income and mining taxes (Note 16)
PERTE NETTE	(186 626)	(270 950)	(370 742)	(387 232)	NET LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	(0,006)	(0,010)	(0,012)	(0,014)	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	31 945 219	27 414 115	31 901 212	27 385 090	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 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2010	2009	2010	2009	
	\$	\$	\$	\$	
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU					OTHER COMPREHENSIVE LOSS
Variation nette de la perte latente sur les actifs financiers disponibles à la vente	250	(250)	(750)	(3 750)	Unrealized loss on available for sale investments
Perte nette	<u>(186 626)</u>	<u>(270 950)</u>	<u>(370 742)</u>	<u>(387 232)</u>	Net loss
RÉSULTAT ÉTENDU	<u>(186 376)</u>	<u>(270 700)</u>	<u>(371 492)</u>	<u>(383 482)</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 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2010	2009	2010	2009	
	\$	\$	\$	\$	
DÉFICIT					DEFICIT
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	3 325 812	1 715 250	3 141 696	1 598 968	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette	186 626	270 950	370 742	387 232	Net loss
Frais d'émission d'actions	2 775	22 675	2 775	22 675	Share issue costs
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	3 515 213	2 008 875	3 515 213	2 008 875	BALANCE, END OF PERIOD
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	643 919	270 745	625 470	270 745	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Bons de souscription expirés/annulés durant la période	59 090	65 611	59 090	65 611	Warrants expired/cancelled during the period
Options octroyés dans le cadre du régime	3 197	95 814	21 646	95 814	Options granted under the plan
Options octroyés aux courtiers et à des consultants	-	9 262	-	9 262	Options granted to brokers and consultants
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	706 206	441 432	706 206	441 432	BALANCE, END OF PERIOD
BONS DE SOUSCRIPTION					WARRANTS
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	120 667	144 864	120 667	144 864	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Bons de souscription expirés/annulés durant la période	(59 090)	(65 611)	(59 090)	(65 611)	Warrants expired/cancelled during the period
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	61 577	79 253	61 577	79 253	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 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2010	2009	2010	2009	
	\$	\$	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENSES
Analyse	4 164	11 837	36 602	11 837	Analysis
Préparation de rapports	1 025	-	1 025	-	Production of reports
Consultant	9 115	15 061	19 809	26 643	Consulting
Forage	43 446	13 567	240 729	111 135	Drilling
Géologie, géophysique et prospection	18 600	25 031	27 281	74 279	Geology, geophysics and exploration
Claims	-	(100)	-	(100)	Claims
Frais généraux d'explorator	5 621	4 179	8 967	6 641	General exploration expenses
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	81 971	69 575	334 413	230 435	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS	-	-	-	20 082	WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES
	-	-	-	20 082	
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	1 610 125	1 104 712	1 357 683	963 934	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 692 096	1 174 287	1 692 096	1 174 287	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 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2010 \$	2009 \$	2010 \$	2009 \$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(186 626)	(270 950)	(370 742)	(387 232)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de :					Items not involving cash:
Perte sur cession de propriétés minières	-	-	-	20 082	Loss on disposal of mining properties
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	530	784	1 046	1 567	Amortization of property, plant and equipment
Intérêts courus sur les débetures	8 166	-	15 686	-	Interest accrued on debentures
Intérêts sur les débetures payés par l'émission d'actions ordinaires	29 754	-	29 754	-	Interest on debentures paid by issuance of capital-stock
Accroissement de la valeur de la debenture convertible (note 9)	-	1 333	-	1 333	Accretion of convertible debentures (Note 9)
Rémunération à base d'actions	3 197	105 076	21 646	105 076	Stock-based compensation
Radiation de propriétés minières	-	-	-	5 103	Write-off of mining properties
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	25 330	-	100 658	-	Future income and mining taxes
	(119 649)	(163 757)	(201 952)	(254 071)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 4)	(143 335)	(77 940)	(195 338)	(34 869)	Net change in non-cash working capital items (Note 4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(262 984)	(241 697)	(397 290)	(288 940)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	-	(220)	-	Acquisition of property, Plant and equipment
Encaisse réservée à l'exploration	81 972	194 242	334 414	278 458	Cash reserves for exploration
Frais d'exploration reportés	(81 972)	(69 575)	(334 414)	(230 435)	Deferred exploration
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-	124 667	(220)	48 023	Cash flows from investing activities
Solde reporté	(262 984)	(117 030)	(397 510)	(240 917)	Reported balance

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 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2010	2009	2010	2009	
	\$	\$	\$	\$	
Solde reporté	(262 984)	(117 030)	(397 510)	(240 917)	Reported balance
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Émission de capital-actions et de bons de souscription	-	-	-	-	Issuance of capital stock and warrants
Débeture	-	200 000	-	200 000	Debenture
Frais d'émission d'actions	<u>(2 775)</u>	<u>(22 675)</u>	<u>(2 775)</u>	<u>(22 675)</u>	Share issue costs
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(2 775)</u>	177 325	<u>(2 775)</u>	177 325	Cash flows from financing activities
AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(265 759)	60 295	(400 285)	(63 592)	INCREASE CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	424 628	249 924	559 154	373 811	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	158 869	310 219	158 869	310 219	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 4)

Additional disclosures on cash flows information (Note 4)

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 six mois terminée le 31 mai 2010, la Société a enregistré une perte nette de 370 742 \$ (387 232\$ 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 six-month period ending May 31, 2010, the Company recorded a net loss of \$370,742 (\$387,232 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.

2- NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)

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.

2- NEW ACCOUNTING POLICIES (continued)

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

	Période de trois mois terminée le 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2010	2009	2010	2009	
	\$	\$	\$	\$	
Taxes à recevoir	17 185	41 980	2 825	50 086	Taxes receivable
Autres recevables	975	480	-	-	Other receivable
Frais payés d'avance	(8 912)	10 553	(3 651)	27 869	Prepaid expenses
Créditeurs et frais courus	(152 583)	(130 953)	(194 512)	(112 824)	Accounts payable and accrued liabilities
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(143 335)	(77 940)	(195 338)	(34 869)	Net changes in non-cash working capital

4- TITRES NÉGOCIABLES / MARKETABLE SECURITIES

	2010	2009	
	\$	\$	
50 000 actions ordinaires de la société publique Ressources Glen Eagle inc.	6 750	7 500	50,000 common shares of the public company Glen Eagle Resources Inc.

5- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	31 mai 2010 May 31, 2010 Valeur nette Net value
	\$	\$	\$
Mobilier de bureau / Office furniture	780	350	430
Matériel informatique / Computer equipment	10 259	6 354	3 905
	<u>11 039</u>	<u>6 704</u>	<u>4 335</u>
			30 novembre 2009 November 30, 2009
	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>

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 31 mai 2010 Balance as at May 31, 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
Brouillan	-	Brouillan	-	10 000	-	10 000
			<u>427 398</u>	<u>10 000</u>	<u>-</u>	<u>437 398</u>
			<u>1 046 294</u>	<u>10 000</u>	<u>-</u>	<u>1 056 294</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 31 mai 2010 Balance as at May 31, 2010
Québec, Baie-James Nord				
Quebec, James Bay North :	\$	\$	\$	\$
Aylmer 1	15 361	245	-	15 606
Candlestick	22 265	96	-	22 361
Conviac	215 828	336	-	216 164
Duncan	76 858	6 066	-	82 924
Eastmain Nord	217 901	560	-	218 461
Le Moyne	34 695	96	-	34 791
Morand	81 012	334	-	81 346
Pine Hill	44 292	75	-	44 367
Pine Hill Nord	57 254	270	-	57 524
Star Lake	108 610	274	-	108 884
	<u>874 076</u>	<u>8 352</u>	<u>-</u>	<u>882 428</u>
Québec, Baie-James Sud				
Quebec, James Bay South :				
Gand 1	26 994	13 902	-	40 896
Rapide-des-Cèdres	5 210	60	-	5 270
Themines N	268	-	-	268
Opawica	12 145	6 177	-	18 322
Carheil	438 990	305 847	-	744 837
Brouillan	-	75	-	75
	<u>483 607</u>	<u>326 061</u>	<u>-</u>	<u>809 668</u>
	<u>1 357 683</u>	<u>334 413</u>	<u>-</u>	<u>1 692 096</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)	<u>250 000</u>	-		Non secured debentures, 12% interest bearing (Note 8 b)
	<u>450 000</u>	-		
Composante dette	354 069	-		Debt component
Composante capitaux propres	<u>95 931</u>	-		Equity component
	<u>450 000</u>	-		
Composante dette des débetures convertibles	354 069	-		Debt component of convertible debentures
Intérêts courus	<u>27 107</u>	-		Accrued interest
	<u>381 176</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:

	31 mai 2010		30 novembre 2009		
	May 31, 2010		November 30, 2009		
	Quantité	Montant	Quantité	Montant	
	Number	Amount	Number	Amount	
		\$		\$	
Solde au début de la période	31 856 225	4 483 662	27 355 420	3 769 206	Balance, beginning of period
Payées en argent (1)	-	-	899 983	75 910	Paid in cash (1)
Financement accréditif (2)	-	-	3 200 000	578 423	Flow-through shares (2)
Intérêts sur débetures (3)	79 116	14 795	-	-	Interest on debentures (3)
Acquisition de propriétés minières (4)	50 000	10 000	300 000	45 000	Acquisition of mining properties (4)
	<u>31 985 341</u>	<u>4 508 457</u>	<u>31 755 403</u>	<u>4 468 539</u>	
À émettre					To be issued
Intérêts sur débetures (5)	<u>87 993</u>	<u>14 959</u>	<u>100 822</u>	<u>15 123</u>	Interest on debentures (5)
Solde à la fin de la période	<u>32 073 334</u>	<u>4 523 416</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.

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

(3) Le 11 mars 2010, la Société a émis 79 116 actions en contrepartie du paiement des intérêts sur débetures pour un montant de 14 795 \$.

(4) Le 28 avril 2010, la Société a émis 50 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Brouillan pour un montant de 10 000 \$.

(5) Le 28 juin 2010, la Société a émis 87 993 actions ordinaires en contrepartie du paiement des intérêts sur débetures pour un montant de 14 959 \$.

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

(3) On March 11, 2010, the Company issued 79,116 shares as payment for \$14,795 in debenture interest.

(4) On April 28, 2010, the Company issued 50,000 common shares as consideration for the acquisition of the Brouillan property for \$10,000.

(5) On June 28, 2010, the Company issued 87,993 common shares as payment for \$14,959 in debenture interest.

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.

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 vesting 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 :

	31 mai 2010 May 31, 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>(550 000)</u>	0,18	<u>(350 000)</u>	0,22	Cancelled
Solde à la fin de la période	<u>3 045 000</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>2 845 000</u>	0,20	<u>2 845 000</u>	0,19	Options exercisable at the end of the period

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

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

10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

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
975 000	0,25	3 ans / years
150 000	0,20	3,41 ans / years
600 000	0,20	3,83 ans / years
670 000	0,15	4 ans / years
500 000	0,15	4,16 ans / years
150 000	0,20	4,75 ans / years
<u>3 045 000</u>		

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:

	31 mai 2010 May 31, 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/Annulés	<u>(583 333)</u>	0,20	<u>(2 577 500)</u>	0,27	Expired/cancelled
Solde à la fin de la période	<u>2 388 890</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
<u>1 388 890</u>	0,24	Septembre / September 2011
<u>2 388 890</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:

	31 mai 2010 May 31, 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	433 025	0,20	443 025	0,27	Balance, beginning of period
Octroyées	-	-	200 000	0,20	Granted
Expirées	<u>(240 025)</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

	<u>31 mai 2010/ May 31, 2010</u>	<u>31 mai 2009/ May 31, 2009</u>	
	\$	\$	
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	1 250	2 250	Balance, beginning of period
Variation nette de la période	<u>250</u>	<u>250</u>	Net change during the period
Solde à la fin de la période	<u>1 500</u>	<u>2 500</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 31 mai 2010, la Société devra dépenser en frais d'exploration un montant de 142 318 \$.

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 May 31, 2010 the Company has to incur exploration expenses amounting to \$142,318.

13- ENGAGEMENTS

La Société a signé un contrat d'emploi avec son président. Ce contrat est pour une durée indéterminée à compter du 1^{er} janvier 2009. La Société s'est engagée à lui verser un salaire annuel de 100 000 \$.

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 \$.

13- COMMITMENTS

The Company has signed an employment contract with its president. The contract is for an indeterminate term beginning on January 1, 2009. The Company has undertaken to pay him an annual salary of \$100,000.

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.

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

	Période de trois mois terminée le 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2010	2009	2010	2009	
	\$	\$	\$	\$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-actions	10 000	30 000	10 000	30 000	Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Intérêts sur débetures par l'émission de capital-actions	8 166	-	15 686	-	Interest of debentures by issuance of capital stock
Intérêts sur les débetures payés par l'émission d'actions ordinaires	29 754	-	29 754	-	Interest on debentures paid 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 :

	31 mai 2010/ May 31, 2010	31 mai 2009/ May 31, 2009	
	\$	\$	
Perte avant impôts	<u>(270 084)</u>	<u>(389 013)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(83 456)	(120 205)	Income taxes at combined rate
Frais d'émission d'actions déductibles	(12 467)	(3 720)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	14 910	1 329	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>81 013</u>	<u>122 596</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>100 658</u>	<u>-</u>	Future income taxes recorded to earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u>100 658</u>	<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% (30.9% in 2009) 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:

	31 mai 2010/ May 31, 2010	31 mai 2009/ May 31, 2009	
	\$	\$	
Actifs d'impôts futurs			Future tax assets
Pertes reportées	333 456	252 540	Losses carried forward
Immobilisations corporelles	1 598	877	Fixed assets
Frais d'émission d'actions	69 183	90 259	Share issuance expenses
Propriétés minières	<u>-</u>	<u>-</u>	Mining properties
Total des actifs d'impôts futurs bruts	404 237	290 300	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(404 237)</u>	<u>(290 300)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	<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)**

	<u>31 mai 2010/ May 31, 2010</u>	<u>31 mai 2009/ May 31, 2009</u>	
	\$	\$	
Passif d'impôts futurs			Future tax liabilities
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	<u>813 158</u>	<u>653 155</u>	Mining properties and deferred exploration expenses
Passif d'impôts futurs nets	<u>813 158</u>	<u>653 155</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
2030	262 890	260 961

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**

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

- a) Risque de marché
- i) Juste valeur

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.

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

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

- a) Market risk
- i) Fair value

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. L'entité est exposée au risque de taux d'intérêt en ce qui concerne ses instruments financiers à taux d'intérêt fixe et à taux d'intérêt variable. Vu la composition actuelle de la dette à long terme (proportion de la dette portant intérêt à taux fixe par rapport à la proportion de la dette portant intérêt à taux variable), les instruments à taux d'intérêt fixes assujettissent l'entité à un risque de juste valeur et ceux à taux variables à un risque de flux de trésorerie. Par contre, de l'encaisse s'élevant à 158 869 \$ et de l'encaisse réservée à l'exploration s'élevant à 142 318 \$ portent intérêt à un taux de 0,75 %.

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 mai 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 because of changes in market interest rates. The entity is exposed to interest rate risk in relation to its fixed-rate and variable-rate financial instruments. Given the current composition of the long-term debt (the proportion of the debt that bears interest at fixed rate compared to the proportion of the debt that bears interest at a variable rate), the entity is exposed to fair value risk from its fixed-rate instruments and cash flow risk from its variable-rate instruments. However, \$158,869 in cash and \$142,318 in cash reserved for exploration bear interest at a rate of 0.75%.

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 May 2010, 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 31 mai 2010, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 1 873 417 \$. 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 May 31, 2010, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$1,873,417. 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.