



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

**EXPLORATION FIELDEX INC.
RAPPORT FINANCIER ANNUEL
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008 ET 2007**

**FIELDEX EXPLORATION INC.
ANNUAL FINANCIAL REPORT
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2008 AND 2007**

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

ÉTATS FINANCIERS

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

AUDITORS' REPORT

FINANCIAL STATEMENTS

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



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
EXPLORATION FIELDEX INC.

Nous avons vérifié les bilans de **EXPLORATION FIELDEX INC.** aux 31 décembre 2008 et 2007 et les états des résultats, du résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport, des bons de souscription, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2008 et 2007 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. 1
Comptables Agréés
Chartered Accountants

Rouyn-Noranda, Canada
Le 6 février 2009
February 6, 2009

1 CA auditeur permis no. 16 804 / CA auditor permit
no. 16,804

AUDITORS' REPORT

To the shareholders of
FIELDEX EXPLORATION INC.

We have audited the balance sheets of **FIELDEX EXPLORATION INC.** as at December 31, 2008 and 2007 and the statements of earnings, comprehensive income, deficit, contributed surplus, warrants, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2008 and 2007 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDDEX EXPLORATION INC.****BILANS
31 DÉCEMBRE****2008****2007****BALANCE SHEETS
DECEMBER 31**

	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	264 377	30 140	Cash
Dépôt à terme (note 6)	2 000 000	2 700 000	Term deposit (Note 6)
Titres négociables (note 7)	60 000	264 000	Marketable securities (Note 7)
Autres débiteurs	13 092	62 828	Other accounts receivable
Taxes à recevoir	23 274	255 485	Taxes receivable
Droits miniers à recevoir	154 617	227 382	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir	230 939	471 275	Tax credit receivable
Frais payés d'avance	4 049	3 880	Prepaid expenses
	<u>2 750 348</u>	<u>4 014 990</u>	
Immobilisations corporelles (note 8)	109 787	85 411	Fixed assets (Note 8)
Propriétés minières (note 9)	3 762 864	4 677 379	Mining properties (Note 9)
Frais d'exploration reportés (note 10)	2 714 450	2 614 333	Deferred exploration expenses (Note 10)
	<u>9 337 449</u>	<u>11 392 113</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	95 230	271 473	Accounts payable and accrued liabilities
Portion de la dette à long terme échéant à court terme (note 11)	8 416	-	Current portion of long term debt (Note 11)
	<u>103 646</u>	<u>271 473</u>	
Dette à long terme (note 11)	35 324	-	Long term debt (Note 11)
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 21)	932 050	1 329 200	Future income and mining taxes (Note 21)
	<u>1 071 020</u>	<u>1 600 673</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 12)	20 055 500	20 055 500	Capital stock (Note 12)
Bons de souscription	-	893 332	Warrants
Surplus d'apport	2 057 067	1 058 735	Contributed surplus
Déficit	(13 776 328)	(12 287 281)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 14)	(69 810)	71 154	Accumulated other comprehensive income (Note 14)
	<u>8 266 429</u>	<u>9 791 440</u>	
	<u>9 337 449</u>	<u>11 392 113</u>	

ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS
(notes 16 et 17)**CONTINGENCIES AND COMMITMENTS**
(Notes 16 and 17)

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

_____, (signé / signed) Martin Dallaire, Administrateur - Director
 _____, (signé / signed) Sylvain Champagne, Administrateur - Director

EXPLORATION FIELDDEX INC.**FIELDDEX EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS****EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE****2008****2007****STATEMENT OF DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Géologie	192 212	750 675	Geology
Forages	65 305	907 782	Drilling
Analyses	71 927	78 344	Analysis
Coupe de ligne	55 040	212 980	Line cutting
Frais généraux d'exploration	76 478	294 101	General exploration expenses
Géophysique	<u>198 863</u>	<u>208 477</u>	Geophysics
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	659 825	2 452 359	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
DROITS MINIERS ET CRÉDITS D'IMPÔTS DISPOSITION	(272 112)	(576 302)	MINING RIGHTS AND TAX CREDIT DISPOSITION
	-	(79 108)	
RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS	(287 596)	(112 741)	WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES
SOLDE AU DÉBUT	<u>2 614 333</u>	<u>930 125</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u>2 714 450</u>	<u>2 614 333</u>	BALANCE, END OF YEAR

RÉSULTATS EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2008	2007	EARNINGS YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
REVENUS			INCOME
Revenu d'intérêts	80 268	166 406	Interest revenue
Autres revenus	-	24 049	Other revenue
	<u>80 268</u>	<u>190 455</u>	
FRAIS D'ADMINISTRATION			ADMINISTRATIVE EXPENSES
Honoraires des consultants	283 280	330 789	Consultant fees
Honoraires professionnels	42 526	54 601	Professional fees
Frais généraux d'administration	87 804	318 324	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	37 294	44 502	Registration, listing fees and shareholders' information
Rémunération à base d'actions	105 000	502 575	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	34 024	25 524	Amortization of fixed assets
Impôts de la partie XII.6	61 878	70 212	Part XII.6 taxes
	<u>651 806</u>	<u>1 346 527</u>	
PERTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT IMPÔTS ET AUTRES ÉLÉMENTS	<u>571 538</u>	<u>1 156 072</u>	LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS BEFORE INCOME TAXES AND OTHER ITEMS
AUTRES ÉLÉMENTS			OTHERS ITEMS
Radiation de frais d'exploration reportés	287 596	112 741	Write-off of deferred exploration expenses
Radiation de propriétés minières	964 027	24 370	Write-off of mining properties
Gain sur dilution (note 20)	-	(296 690)	Gain on dilution (Note 20)
	<u>1 251 623</u>	<u>(159 579)</u>	
PERTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT IMPÔTS ET PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	<u>(1 823 161)</u>	<u>(996 493)</u>	LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS BEFORE INCOME TAXES AND NON- CONTROLLING INTEREST
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 21)	334 114	(1 295 685)	Future income and mining taxes (Note 21)
PERTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	<u>(1 489 047)</u>	<u>(2 292 178)</u>	LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS BEFORE NON-CONTROLLING INTEREST
Part des actionnaires sans contrôle	-	35 179	Non-controlling interest
PERTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	<u>(1 489 047)</u>	<u>(2 256 999)</u>	LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS
Bénéfice net des activités abandonnées (note 5)	-	2 644 003	Net income from discontinued operations (Note 5)
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)	<u>(1 489 047)</u>	<u>387 004</u>	NET INCOME (NET LOSS)
PERTE NETTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	<u>(0,03)</u>	<u>(0,05)</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS PER SHARE
BÉNÉFICE NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION	<u>-</u>	<u>0,06</u>	BASIC AND DILUTED NET INCOME PER SHARE FROM DISCONTINUED OPERATIONS

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDIX EXPLORATION INC.****RÉSULTAT ÉTENDU****EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008****2007****COMPREHENSIVE INCOME
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
AUTRE ÉLÉMENT DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS			OTHER COMPREHENSIVE INCOME, NET OF TAXES
Variation du gain (perte) non réalisé sur titres négociables :			Change in unrealized gain (loss) on marketable securities :
Gain (perte) non réalisé survenu au cours de l'exercice, déduction faite des impôts de 63 036 \$ (33 515 \$ 2007)	(140 964)	71 154	Unrealized gain (loss) arising during the year, net of income taxes amounting to \$63,036 (\$33,515 in 2007)
Bénéfice net (perte nette)	<u>(1 489 047)</u>	<u>387 004</u>	Net income (net loss)
RÉSULTAT ÉTENDU	<u><u>(1 630 011)</u></u>	<u><u>458 158</u></u>	COMPREHENSIVE INCOME

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.**

DÉFICIT			DEFICIT
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2008	2007	YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
SOLDE AU DÉBUT	(12 287 281)	(9 698 313)	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
Bénéfice net (perte nette)	(1 489 047)	387 004	Net income (net loss)
Dividende (note 15)	-	(2 975 972)	Dividend (Note 15)
SOLDE À LA FIN	<u>(13 776 328)</u>	<u>(12 287 281)</u>	BALANCE, END OF YEAR

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.**

SURPLUS D'APPORT EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2008	2007	CONTRIBUTED SURPLUS YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
SOLDE AU DÉBUT	1 058 735	817 863	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
Options octroyées dans le cadre du régime	105 000	502 575	Options granted in relation with the plan
Options exercées par des courtiers	-	(151 918)	Options exercised by brokers
Options exercées dans le cadre du régime	-	(118 110)	Options exercised in relation with the plan
Bons de souscription expirés	<u>893 332</u>	<u>8 325</u>	Warrants expired
SOLDE À LA FIN	<u>2 057 067</u>	<u>1 058 735</u>	BALANCE, END OF YEAR

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.**

BONS DE SOUSCRIPTION			WARRANTS
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2008	2007	YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
SOLDE AU DÉBUT	893 332	1 498 803	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
Exercice de bons de souscription	-	(597 146)	Warrants exercised
Bons de souscription expirés	<u>(893 332)</u>	<u>(8 325)</u>	Warrants expired
SOLDE À LA FIN	<u>-</u>	<u>893 332</u>	BALANCE, END OF YEAR

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.**

FLUX DE TRÉSORERIE			CASH FLOWS
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2008	2007	YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Bénéfice net (perte nette)	(1 489 047)	387 004	Net income (net loss)
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	105 000	502 575	Stock-based compensation
Radiation de propriétés minières	964 027	24 370	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	287 596	112 741	Write-off of deferred exploration expenses
Gain sur disposition de la filiale	-	(2 767 565)	Gain on the disposal of subsidiary
Gain sur dilution	-	(296 690)	Gain on dilution
Part des actionnaires sans contrôle	-	(35 179)	Non-controlling interest
Perte de la filiale jusqu'à la cession	-	123 562	Subsidiary loss until disposal
Amortissement des immobilisations corporelles	34 024	25 524	Amortization of fixed assets
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	(334 114)	1 295 685	Future income and mining taxes
	(432 514)	(627 973)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	105 535	(65 158)	Net change in non-cash operating working capital items
	(326 979)	(693 131)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	-	1 896 743	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Emprunt à long terme	43 740	-	Long term debt
Frais d'émission d'actions	-	(30 741)	Share issuance expenses
	43 740	1 866 002	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Crédit d'impôt et droits miniers encaissés	585 213	284 361	Cashed tax credit and mining rights
Placement dans une filiale	-	(100)	Investment in subsidiary
Encaisse réservée à l'exploration	-	1 680 000	Cash reserved for exploration
Produit de disposition de projet minier	-	48 815	Proceeds of mining project
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	2 247	Proceeds of fixed assets
Acquisition d'immobilisations corporelles	(58 400)	(39 588)	Acquisition of fixed assets
Avances à des partenaires pour frais d'exploration	-	50 152	Advance to partners for exploration expenses
Propriétés minières	(49 512)	(28 849)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(659 825)	(2 452 359)	Deferred exploration expenses
	(182 524)	(455 321)	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(465 763)	717 550	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	2 730 140	2 012 590	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	2 264 377	2 730 140	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse et du dépôt à terme. / Cash and cash equivalents consist of cash and term deposit.

**1- STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES
ACTIVITÉS**

Exploration Fieldex inc., constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada. 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 reliés à l'exploration, à l'extraction et à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers ont été dressés sur la base de la permanence de la Société. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la Société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La Société devra obtenir de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

**3- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES
Informations à fournir concernant le capital**

Le 1^{er} janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les nouvelles recommandations du chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Les obligations relatives à ce chapitre sont décrites à la note 23 des états financiers de la Société.

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

Fieldex Exploration Inc., incorporated under the Canada Business Corporations Act, is an exploration company operating in Canada. 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 and regulatory issues, environmental and other regulations.

2- GOING CONCERN

The accompanying financial statements have been prepared on the basis that the Company will continue as a going concern. Accordingly, they do not purport to give effect to adjustments, if any, that may be necessary should the Company be unable to continue its operations and therefore be required to realize its assets and discharge its liabilities and commitments in other than the ordinary course of business. The Company will need to obtain periodically new funds to pursue its operations and in spite of the obtention of funds in the past, there is no guarantee for the future.

**3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES
Capital Disclosures**

On January 1st, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 1535, "Capital Disclosures" of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook. This new section, effective for years beginning on or after October 1st, 2007, establishes standards for disclosing information about the Company's capital and how it is managed. The disclosure requirements relating to this section are described in note 23 of the Company's financial statements.

**3- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)****Instruments financiers**

Le 1^{er} janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations des chapitres 3862 « Instruments financiers - informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers - présentation », qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers. Ces normes remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers - informations à fournir et présentation ». Ces nouveaux chapitres accordent plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'à la façon dont la Société gère ces risques. Les obligations relatives à ces chapitres sont décrites à la note 22 des états financiers de la Société.

Normes générales de présentation des états financiers

Le 1^{er} janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers », qui exige de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES

Les nouvelles règles comptables, qui ont été émises mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur et qui peuvent avoir des répercussions sur la Société, sont les suivantes :

**3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES
(continued)****Financial Instruments**

On January 1st, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 3862 "Financial Instruments - Disclosures" and Section 3863 "Financial Instruments - Presentation" describe the required disclosures and presentation of the financial instruments. These standards are replacing Section 3861 "Financial Instruments - Disclosures and presentation". These new sections increase emphasis on discussion of risks inherent in the use of financial instruments and how the Company manages such risks. The disclosure requirements relating to those sections are described in note 22 of the Company's financial statements.

General Standards of Financial Statements Presentation

On January 1st, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 1400, "General standards of financial statements presentation", to require of the management the assessment of the capacity of the Company to continue its operations over at least, but not limited to, a period of 12 months, from the balance sheet date. The new requirements only address disclosures and have no impact on the Company's financial results.

FUTURE ACCOUNTING CHANGES

Recent accounting pronouncements that have been issued but are not yet effective, and have a potential implication for the Company, are as follows:

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

En février 2008, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », afin de remplacer le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». La publication de ce nouveau chapitre a notamment entraîné le retrait du chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement » et de l'abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux CPN-27, « Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation », ainsi que certaines modifications au chapitre 1000, « Fondements conceptuels des états financiers » afin de clarifier les critères de constatation des actifs, et à la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-11, « Entreprises en phase de démarrage ».

Le nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation de l'information à fournir à l'égard des écarts d'acquisition et des actifs incorporels des entités à but lucratif. Il clarifie la comptabilisation des actifs incorporels et traite de la comptabilisation des actifs incorporels générés en interne. Toutefois, les normes relatives aux écarts d'acquisition sont identiques à celles contenues dans le chapitre 3062. Ce nouveau chapitre entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008 et la Société le mettra en vigueur au cours de son prochain exercice. La direction de la Société n'est pas en mesure d'évaluer l'incidence qu'aura l'application de ce nouveau chapitre sur les états financiers.

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

L'ICCA planifie la convergence des PCGR du Canada avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société évalue actuellement l'incidence de la convergence vers les IFRS sur ses états financiers et elle est à établir un plan d'actions.

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

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

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

In February 2008, the CICA published new section 3064, "Goodwill and Intangible Assets", to replace Section 3062, "Goodwill and Other Intangible Assets". Publication of this new section resulted, in particular, in the withdrawal of Section 3450, "Research and Development Costs", and Emerging Issues Committee Abstract of Issue Discussed EIC-27, "Revenues and Expenditures During the Pre-operating Period", as well as number of amendments to Section 1000, "Financial Statement Concepts", to clarify the criteria for recognition of assets, and Accounting Guideline ACG-11 "Enterprises in the Development Stage".

The new section establishes standards for the recognition, measurement, presentation and disclosure of goodwill and intangible assets by profit-oriented enterprises. It clarifies the recognition of intangible assets and deals with the recognition of internally generated intangible assets. However, the standards relating to goodwill are identical to those in Section 3062. This new section is effective for years beginning on or after October 1st, 2008 and the Company will implement it during its next year. The Company's management is not able to assess the impact that the application of this new section will have on the financial statements.

**International Financial Reporting Standards
(IFRS)**

The CICA plans the convergence of Canadian GAAP to International Financial Reporting Standards (IFRS) on a transition period ending in 2011. The Company is to establish an IFRS changeover action plan and now evaluate the impact of this new standard on its financial statements.

4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**Financial Statements**

The financial statements were prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP).

4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Instruments financiers**

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

Détenus à des fins de transaction

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

Disponibles à la vente

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

Les titres négociables sont classés comme actifs disponibles à la vente. La juste valeur des titres négociables est établie à partir des valeurs à la cote. Les actifs financiers disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif sont comptabilisés au coût.

Les intérêts sur les actifs financiers disponibles à la vente portant intérêt sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

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

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

Held for trading

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

Available-for-sale

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

Marketable securities are classified as available-for-sale asset. The fair value of marketable securities is based on quoted market prices. Available-for-sale financial assets that do not have quoted market prices in an active market are recorded at cost.

Interest on interest-bearing available-for-sale financial assets is calculated using the effective interest method.

4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Prêts et créances**

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances.

Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et frais courus et la dette à long terme sont classés comme autres passifs.

Coûts de transaction

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

Méthode du taux d'intérêt effectif

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

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties selon leur durée de vie utile respective selon les méthodes, taux et durée indiqués ci-dessous :

	Méthodes/ Methods	Taux / Rates Durée / Period	
Améliorations locatives	linéaire / straight line	3 ans / years	Leasing improvements
Mobilier et équipement	dégressif / declining	20 %	Equipment and furniture
Matériel informatique	dégressif / declining	30 %	Computer equipment
Équipement d'exploration	dégressif / declining	30 %	Exploration equipment
Matériel roulant	dégressif / declining	30 %	Rolling stock

**4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****Loans and receivables**

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method. Other accounts receivable are classified as loans and receivables.

Other liabilities

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities and long term debt are classified as other liabilities.

Transaction costs

Transaction costs related to held for trading financial assets are expensed as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets and loans and receivables are netted against the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

Effective interest method

The Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.

Fixed Assets

Fixed assets are accounted for at cost. Amortization of fixed assets is based on their useful life using the following methods, rates and period:

**4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)****Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

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

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

Dépréciation d'actifs à long terme

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède les flux de trésorerie non actualisés découlant de leur utilisation et de leur sortie éventuelle. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

**4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****Mining Properties and Deferred Exploration Expenses**

Costs related to the acquisition, exploration and development of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and amortized according to the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition, exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary.

The recovery of amounts recorded for mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The amounts shown for mining properties and deferred exploration expenses do not necessarily represent present-time or future values.

Impairment of Long-lived Assets

Long-lived assets are tested for recoverability whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the total undiscounted cash flows expected from their use and eventual disposition. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its fair value.

4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)**Constatation des revenus**

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

La Société constate ses autres revenus lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré.

Crédit de droits miniers et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources

La Société a droit à un crédit de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec. Ce crédit est comptabilisé en réduction des frais d'exploration reportés.

De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles engagés au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais d'exploration reportés.

Les crédits sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

Actions accréditives

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

Juste valeur des bons de souscription

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

Frais d'émission d'actions

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en diminution du capital-actions de la Société.

4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)**Revenue Recognition**

Investment transactions are accounted for on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual basis. Interest income is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

Other revenues are recognized when there is convincing evidence of the existence of an agreement, as the price is fixed or determinable and collection is reasonably assured.

Mining Rights Credit and Refundable Tax Credit Relating to Resources

The Company is entitled to a mining rights credit for mining exploration expenses in Quebec. This credit is applied against the costs of deferred exploration expenses.

Furthermore, the Company is entitled to a refundable tax credit relating to resources for mining exploration companies on eligible expenses incurred in Quebec. This tax credit is applied against the costs of deferred exploration expenses.

These tax credits are recorded provided that the Company is reasonably certain that these credits will be received.

Flow-through Shares

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

Fair Value of the Warrants

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

Share Issuance Expenses

Share issuance expenses are recorded as a reduction of capital stock.

**4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)****Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

Estimations comptables

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

Bénéfice net et perte nette par action de base et diluées

Le bénéfice net et la perte nette de base par action sont calculés selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice (46 810 907 en 2008 et 41 944 658 en 2007).

Le bénéfice net et la perte nette par action dilués, qui sont calculés selon la méthode du rachat d'actions, sont égales au bénéfice net et à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

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

**4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****Cash and Cash Equivalents**

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

Accounting Estimates

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

Basic and Diluted Net Income and Net Loss per Share

The basic net income and net loss per share are calculated using the weighted average of shares outstanding during the year (46,810,907 in 2008 and 41,944,658 in 2007).

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

Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments

The Company accounted for in earnings stock-based compensation provided to employees and directors, and stock-based payments to non-employees, using the fair value-based method. The fair value of stock options at the grant date is determined according to the Black-Scholes option pricing model. Compensation expenses are recognized over the vesting period of the stock options.

**4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)****Conventions d'options sur des propriétés minières**

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

Impôts sur les bénéfices et impôts miniers

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

**4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****Mining Properties Options Agreements**

From time to time, the Company may acquire or dispose of mining properties pursuant to the terms of options agreements. Due to the fact that options are exercisable entirely at the discretion of the optionee, the amounts payable or receivable are not recorded. Option payments are recorded as mining property costs or recoveries when the payments are made or received.

Future Income and Mining Taxes

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

5- ABANDON D'ACTIVITÉS

Cession de la filiale Les Mines d'Or Visible inc.

En juillet 2007, Exploration Fieldex inc. (Fieldex) a versé 7 439 931 actions ordinaires de sa filiale Les Mines d'Or Visible inc. (Mines d'Or Visible) sous forme de dividende en nature à ses actionnaires. La valeur du dividende a été établie à 2 975 972 \$, générant ainsi un gain sur la vente des actions de 2 767 565 \$. À cette date, le lien société mère - filiale a été rompu. Par conséquent, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de cette participation ont été présentés distinctement sous le poste « Activités abandonnées ». Au 31 décembre 2008, Fieldex détient toujours 800 000 actions de Mines d'Or Visible.

Le sommaire des résultats des activités abandonnées citées précédemment et présentées dans l'état des résultats de l'exercice 2007 est présenté ci-après :

5- DISCONTINUED OPERATIONS

Sale of the subsidiary Visible Gold Mines Inc.

In July 2007, Fieldex Exploration Inc. (Fieldex) distributed 7,439,931 common shares held of Visible Gold Mines Inc. (Visible Gold) subsidiary, in form as a dividend in kind to its shareholders. The dividend value was established to \$2,975,972, thus generating a gain on the sale of shares of \$2,767,565. At this time, the parent company - subsidiary relationship was broken. Consequently, the operations, earnings and cash flows of this participation have been presented as discontinued operation. As at December 31, 2008, Fieldex always owns 800,000 shares of Visible Gold.

The summary of the discontinued operations earnings previously stated and presented in the earnings of the year 2007 is as follows:

	\$	
Revenus d'intérêt	6 944	Interest revenues
Honoraires des consultants	31 593	Consultant fees
Honoraires professionnels	25 145	Professional fees
Frais généraux d'administration	65 109	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	1 967	Registration, listing fees and shareholders' information
Amortissement des immobilisations corporelles	6 692	Amortization of fixed assets
	130 506	
Perte avant les postes ci-dessous	(123 562)	Loss before other items
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 21)	-	Future income and mining taxes (Note 21)
	(123 562)	
Gain sur disposition de la filiale	2 767 565	Gain on the disposal of subsidiary
Bénéfice des activités abandonnées	2 644 003	Income from discontinued operations
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 21)	-	Future income and mining taxes (Note 21)
Bénéfice net des activités abandonnées	2 644 003	Net income from discontinued operations

6- DÉPÔT À TERME

Le dépôt à terme porte intérêt à 2,4 % (4,38 % et 4,71 % en 2007) et est renouvelable en janvier 2009.

6- TERM DEPOSIT

The term deposit bears interest at 2.4% (4.38% and 4.71% in 2007) and is renewable in January 2009.

7- TITRES NÉGOCIABLES

800 000 actions ordinaires de la société publique Les Mines d'Or Visible inc.

7- MARKETABLE SECURITIES

800,000 common shares of public company Visible Gold Mines Inc.

8- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	2008		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	Cost	Accumulated Amortization	Net value
	\$	\$	\$
Améliorations locatives / Leasing improvements	19 165	15 971	3 194
Mobilier et équipement / Equipment and furniture	50 090	18 712	31 378
Matériel informatique / Computer equipment	36 241	16 517	19 724
Équipement d'exploration / Exploration equipment	20 361	10 536	9 825
Matériel roulant / Rolling stock	53 724	8 058	45 666
	<u>179 581</u>	<u>69 794</u>	<u>109 787</u>
			2007
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	Cost	Accumulated Amortization	Net value
	\$	\$	\$
Améliorations locatives / Leasing improvements	19 165	9 583	9 582
Mobilier et équipement / Equipment and furniture	49 301	10 966	38 335
Matériel informatique / Computer equipment	32 354	8 896	23 458
Équipement d'exploration / Exploration equipment	20 361	6 325	14 036
	<u>121 181</u>	<u>35 770</u>	<u>85 411</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 2008 ET 2007NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2008 AND 2007

9- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

Propriétés au Québec / Properties in Quebec	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 décembre 2007 Balance as at December 31, 2007 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 31 décembre 2008 Balance as at December 31, 2008 \$
Bousquet (100 %)	0 %	Bousquet	15 503	2 895	(18 398)	-
Galinée (100 %)	0 %	Galinée	11 556	2 435	-	13 991
Laferté (100 %)	0 %	Privat	1 561	-	(1 561)	-
Blondeau-nickel (100 %)	2 %	Blondeau	54 032	200	-	54 232
Cavelier (100 %)	0 %	Cavelier	432	542	-	974
Carpentier (100 %)	0 %	Carpentier	3 299	286	-	3 585
Laforce (100 %)	2 %	Brodeur	161 368	197	-	161 565
Scott (100 %)	0 %	Levy	30 549	1 019	(31 568)	-
Hébécourt (100 %)	0 %	Hébécourt	3 550	512	(4 062)	-
Duparquet (100 %)	0 %	Duparquet	5 564	1 023	(6 587)	-
Baby-Midrim (100 %)	2 %	Baby	2 051 612	547	-	2 052 159
Régionale-Témiscamingue (100 %)	2 %	Guillet	1 121 313	34 088	-	1 155 401
Lac Sairs (100 %)	0 %	Villedieu	320 040	917	-	320 957
Belleterre (70 %)	2 %	Baby	897 000	4 851	(901 851)	-
			<u>4 677 379</u>	<u>49 512</u>	<u>(964 027)</u>	<u>3 762 864</u>

10- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 décembre 2007 Balance as at December 31, 2007 \$	Augmentation Addition \$	Droits miniers et crédit d'impôt Mining rights and Tax credit \$	Radiation Write-off \$	Solde au 31 décembre 2008 Balance as at December 31, 2008 \$
Bousquet	23 265	3 000	-	(26 265)	-
Galinée	66 940	65 734	-	-	132 674
Blondeau-nickel	21 204	35 352	-	-	56 556
Cavelier	1 600	15 855	-	-	17 455
Carpentier	61 646	7 631	-	-	69 277
Laforce	640 614	155 139	(81 634)	-	714 119
Scott	50 381	700	-	(51 081)	-
Hébécourt	119 835	-	-	(119 835)	-
Duparquet	90 215	200	-	(90 415)	-
Baby-Midrim	209 097	1 847	-	-	210 944
Régionale-Témiscamingue	791 398	365 959	(190 478)	-	966 879
Lac Sairs	538 138	8 408	-	-	546 546
	<u>2 614 333</u>	<u>659 825</u>	<u>(272 112)</u>	<u>(287 596)</u>	<u>2 714 450</u>

11- DETTE À LONG TERME / LONG TERM DEBT

	2008	2007
	\$	\$
Emprunt, remboursable par versements mensuels de 764 \$ incluant les intérêts au taux de 1,9 %, garanti par du matériel roulant d'une valeur nette comptable de 45 666 \$, échéant en 2013	43 740	- 2013
Portion échéant au cours du prochain exercice	8 416	- Current portion
	<u>35 324</u>	<u>-</u>
Les versements en capital sur la dette à long terme à effectuer au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :		Scheduled principal repayments for the next five years are as follows:

2009	8 416 \$
2010	8 577 \$
2011	8 742 \$
2012	8 909 \$
2013	9 096 \$

12- 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:

	2008		2007		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
Solde au début	46 810 907	20 055 500	31 608 741	13 103 324	Balance, beginning of year
Acquisition de propriétés minières	-	-	7 050 000	4 219 000	Acquisition of mining properties
Options d'achat d'actions (1)	-	-	615 000	278 560	Share purchase options (1)
Bons de souscription (2)	-	-	6 549 166	2 083 854	Warrants (2)
Options de courtiers (3)	-	-	988 000	401 503	Brokers options (3)
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(30 741)	Share issuance expenses
Solde à la fin	<u>46 810 907</u>	<u>20 055 500</u>	<u>46 810 907</u>	<u>20 055 500</u>	Balance, end of year

12- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)

- (1) Ce montant inclut la juste valeur des options exercées en 2007 au montant de 118 110 \$.
- (2) Ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés en 2007 au montant de 597 146 \$.
- (3) Ce montant inclut la juste valeur des options de courtiers exercées en 2007 au montant de 151 918 \$.

20 168 actions ordinaires (296 706 en 2007) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

- (1) This amount includes the fair value of exercised options in 2007 amounting to \$118,110.
- (2) This amount includes the fair value of exercised warrants in 2007 amounting to \$597,146.
- (3) This amount includes the fair value of exercised brokers options in 2007 amounting to \$151,918.

20,168 common shares (296,706 in 2007) are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

13- 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 conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction sauf celles octroyées à un responsable des relations avec les investisseurs qui seront acquises de la façon suivante : 25 % trois mois après la date de l'octroi, 25 % six mois après la date de l'octroi, 25 % neuf mois après la date de l'octroi et 25 % un an après la date de l'octroi.

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 10 % des actions émises et en circulation au moment de l'octroi des options (4 432 049 actions ordinaires en 2007). La Société est en attente de l'approbation de ses actionnaires pour la modification à son régime d'options. 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 responsables des relations avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

13- 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 acquisition condition of share purchase options are without restriction except grant of share purchase options to investors relation representative that are acquired at the following condition: 25% three months after the date of grant, 25% six months after the date of grant, 25% nine months after the date of grant and 25% one year after the date of grant.

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 10% of the issued and outstanding shares at the time of grant (4,432,049 common shares in 2007). The Company is waiting for the approval of its shareholders for the modification of the stock options plan. 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 investors relation representative. These options will expire no later than five years after being granted.

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

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

Au cours de l'exercice, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses suivantes : durée estimative de 5 années (4,26 années en 2007), taux d'intérêt sans risque de 3,42 % (4,21 % en 2007), dividende prévu de 0 % (0 % en 2007) et volatilité prévue de 120 % (156 % en 2007).

13- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

During the year, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following assumptions: estimated duration of 5 years (4.26 years in 2007), risk-free interest rate of 3.42% (4.21% in 2007), expected dividend yield of 0% (0% in 2007) and expected volatility rate of 120% (156% in 2007).

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:

	2008		2007		
	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	1 975 000	0,54	1 650 000	0,41	Balance, beginning of year
Octroyées	700 000	0,18	975 000	0,58	Granted
Exercées	-	-	(615 000)	0,26	Exercised
Annulées	-	-	(35 000)	0,63	Cancelled
Solde à la fin	<u>2 675 000</u>	0,45	<u>1 975 000</u>	0,54	Balance, end of year
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>2 675 000</u>	0,45	<u>1 975 000</u>	0,54	Options exercisable at the end of the year

	2008	2007	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	\$ 0,15	\$ 0,51	The weighted average fair value of options granted

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 share purchase options granted under the plan.

13- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION (suite)13- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS
(continued)

Options en circulation Options outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
50 000	1,1 ans/years	0,25
500 000	2,1 ans/years	0,64
500 000	2,5 ans/years	0,40
600 000	3,3 ans/years	0,63
85 000	3,5 ans/years	0,71
240 000	0,8 an/year	0,40
<u>700 000</u>	4,5 ans/years	0,18
<u>2 675 000</u>		

Bons de souscription / Warrants

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

	2008		2007		
	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	2 666 666	1,00	8 678 332	0,47	Balance, beginning of year
Octroyés	-	-	612 500	0,20	Granted
Expirés	(2 666 666)	1,00	(75 000)	0,25	Expired
Exercés	<u>-</u>	-	<u>(6 549 166)</u>	0,21	Exercised
Solde à la fin	<u>-</u>	-	<u>2 666 666</u>	1,00	Balance, end of year

13- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION (suite)13- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS
(continued)

Options émises aux courtiers / Options granted to brokers

	2008		2007		
	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	290 166	0,72	1 279 165	0,36	Balance, beginning of year
Exercées par des courtiers	-	-	(988 000)	0,25	Exercised by brokers
Annulées	-	-	(999)	0,42	Cancelled
Expirées	<u>(290 166)</u>	0,72	<u>-</u>	-	Expired
Solde à la fin	<u>-</u>	-	<u>290 166</u>	0,72	Balance, end of year

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

	2008	2007	
	\$	\$	
Gain (perte) non réalisé sur titres négociables disponibles à la vente :			Gain (loss) on available-for-sale marketable securities :
Solde au début	71 154	-	Balance, beginning of year
Variation nette de l'exercice	<u>(140 964)</u>	<u>71 154</u>	Net change during the year
Solde à la fin	<u>(69 810)</u>	<u>71 154</u>	Balance, end of year

15- DIVIDENDE

Le 24 janvier 2007, la Société a créé une filiale en propriété exclusive sous le nom de Les Mines d'Or Visible inc. Par la suite, le 26 juillet 2007, 7 439 931 actions détenues par la Société dans la filiale furent distribuées par voie de dividende en nature aux actionnaires d'Exploration Fieldex inc. La valeur du dividende se chiffre à 2 975 972 \$. À cette date, le lien société mère-filiale a été rompu.

15- DIVIDEND

On January 24, 2007, the Company created a wholly-owned subsidiary named Visible Gold Mines Inc. Subsequently, on July 26, 2007, 7,439,931 shares held by the Company in the subsidiary were distributed as dividend in kind to the shareholders of Fieldex Exploration Inc. The value of this dividend is \$2,975,972. At this time, the parent company-subsidary relationship was broken.

16- ÉVENTUALITÉS

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives; cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet.

17- ENGAGEMENTS

- a) En juin 2005, «Aurora Platinum Corporation» (Aurora) et la Société ont signé une entente d'accès avec «Superior Diamonds Inc.» (Superior) sur des propriétés minières ciblées de la région du Témiscamingue. Cette entente accorde à chacune des parties le droit d'accéder aux propriétés de l'autre partie pour effectuer des activités d'exploration de surface. Durant la période d'accès, si la partie visiteuse identifie une cible pour laquelle cette partie veut effectuer plus de travaux d'exploration, une entente de bonne foi devra être négociée pour permettre à la partie visiteuse de continuer l'exploration. En plus de l'entente d'exploration, lorsque Superior est la partie visiteuse, Superior s'engage à payer à Aurora et à la Société une royauté égale à 2 % de ses ventes nettes de production provenant d'activités minières. Aurora et la Société accordent à Superior le droit d'acheter 1 % de cette royauté pour un montant de 1 000 000 \$. Lorsque Aurora et la Société sont la partie visiteuse, Aurora et la Société s'engagent à payer à Superior une redevance nette d'affinage de 2,5 %. Superior accorde à Aurora et à la Société le droit d'acheter 1 % de cette redevance pour un montant de 1 000 000 \$.
- b) La Société s'est engagée par bail pour la location d'un local à Rouyn-Noranda pour un montant de 1 500 \$ par mois. Ce bail est renouvelable annuellement et il a été contracté avec une société contrôlée par des administrateurs de Exploration Fieldex inc. Ce bail est valide jusqu'au 30 juin 2009.

16- CONTINGENCIES

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there are 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.

17- COMMITMENTS

- a) In June 2005, "Aurora Platinum Corporation" (Aurora) and the Company signed an access agreement with "Superior Diamonds Inc." (Superior) on designated mining properties in the Temiscamingue area. This agreement gives to each party the right of access to the properties of the other party to conduct surface field exploration works. During the access period, if a visiting party identifies a target on which this party wants to make more exploration work, the two parties shall negotiate in good faith an agreement to permit the visiting party to continue exploration. In addition to this exploration agreement, when Superior is the visiting party, Superior agrees to pay to Aurora and the Company a royalty equal to 2% of its net sales resulting from mining activities. Aurora and the Company granted Superior the right to buy 1% of this royalty for an amount of \$1,000,000. When Aurora and the Company are the visiting party, they agree to pay a 2.5% net smelter return to Superior from mining activities. Superior grants Aurora and the Company the right to buy 1% of this royalty for an amount of \$1,000,000.
- b) The Company signed a lease contract for an office at Rouyn-Noranda for an amount of \$1,500 per month. This lease is renewable annually and is contracted with a company controlled by directors of Fieldex Exploration Inc. This lease contract is valid until June 30, 2009.

18- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires de consultants de 100 000 \$ (100 000 \$ en 2007) auprès d'une société contrôlée par le président de Exploration Fieldex inc. et des honoraires de 61 620 \$ (25 000 \$ en 2007) auprès d'une société contrôlée par un administrateur de Exploration Fieldex inc.

Au cours de l'exercice, la Société a encouru envers le président d'Exploration Fieldex inc., des dépenses de loyers pour un montant de 4 500 \$ (18 000 \$ en 2007) pour un local à Toronto.

La Société s'est engagée par bail auprès d'une société contrôlée par des administrateurs de Exploration Fieldex inc. pour la location d'un local à Rouyn-Noranda. Au cours de l'exercice, la Société a encouru 18 000 \$ (10 500 \$ en 2007) en loyers.

En 2007, la Société a encouru des honoraires de consultants en géologie pour un montant de 59 952 \$ auprès d'un dirigeant de la Société. Ces frais ont été capitalisés dans les frais d'exploration.

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.

Au cours de l'exercice précédent, la Société a vendu deux propriétés minières à sa filiale, Les Mines d'Or Visible inc. La propriété minière Hazeur a été disposée pour un montant de 48 815 \$ en espèces, ce qui correspond à la valeur comptable de la propriété. La propriété minière Stadacona a été disposée en contrepartie de 800 000 actions de la filiale. Les actions ont été comptabilisées à la valeur comptable de la propriété disposée, soit 159 330 \$. Ces opérations ne sont pas conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont donc mesurées à la valeur comptable.

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

	2008	2007	
	\$	\$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-actions	-	4 219 000	Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Droits miniers à recevoir	49 590	105 027	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir	222 522	471 275	Tax credit receivable
Gain (perte) non réalisé sur titres négociables	(204 000)	104 669	Unrealized gain (loss) on marketable securities
Disposition d'une propriété minière en contrepartie de titres négociables	-	159 330	Disposition of a mining property in counterpart of marketable securities

18- RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year, the Company incurred consultant fees amounting to \$100,000 (\$100,000 in 2007) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration Inc. and fees of \$61,620 (\$25,000 in 2007) with a company controlled by a director of Fieldex Exploration Inc.

During the year, the Company incurred with the president of Fieldex Exploration Inc., leasing expenses amounting to \$4,500 (\$18,000 in 2007) for an office in Toronto.

The Company is engaged in a lease contract for an office at Rouyn-Noranda with a company controlled by directors of Fieldex Exploration Inc. During the year, the Company incurred \$18,000 (\$10,500 in 2007) as leasing expenses.

In 2007, the Company incurred geologist consultant fees for an amount of \$59,952 with a manager of Fieldex Exploration Inc. Those expenses were recorded in exploration expenses.

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

During the previous year, the Company has sold two mining properties to its subsidiary, Visible Gold Mines Inc. The Hazeur mining property was disposed for an amount of \$48,815 in cash, which corresponds to the book value of the property. The Stadacona mining property was disposed in counterpart of 800,000 shares of the subsidiary. The shares were recorded at the book value of the sold property amounting to \$159,330. These operations are not concluded in the normal course of the Company's activities and are therefore measured at book value.

20- GAIN SUR DILUTION

Le 17 avril 2007, la participation de la Société dans Les Mines d'Or Visible inc. a été diluée de 83,2 % à 68,2 %, suite à l'émission d'actions. La Société a donc constaté un gain sur dilution de 296 690 \$.

21- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERIS FUTURS

Le rapprochement de la charge d'impôts sur les bénéfices calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec de 30,9 % (30,9 % en 2007), avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

20- GAIN ON DILUTION

On April 17, 2007, the Company's interest in Visible Gold Mines Inc. was reduced from 83.2% to 68.2% following the issuance of shares. The Company recognized a gain on dilution amounting to \$296,690.

21- FUTURE INCOME AND MINING TAXES

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate of 30.9% (30.9% in 2007) to the income tax expense per the financial statements is as follows:

	2008	2007	
	\$	\$	
Perte des activités poursuivies avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	<u>(1 823 161)</u>	<u>(996 493)</u>	Loss from continuing operations before income taxes and non-controlling interest
Impôts au taux de base combiné	(563 357)	(307 917)	Income taxes at combined rate
Gain sur dilution	-	(91 677)	Gain on dilution
Déduction pour ressources	-	(29 739)	Resources allowance deduction
Frais d'émission d'actions déductibles	(45 467)	(45 467)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	463 630	273 716	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>145 194</u>	<u>201 084</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Passif d'impôts futurs renversé aux résultats	(334 114)	-	Future income taxes liability reversed to earnings
Réalisation d'actifs d'impôts futurs	<u>-</u>	<u>1 295 685</u>	Realization of future tax assets
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers	<u>(334 114)</u>	<u>1 295 685</u>	Future income and mining taxes
Abandon d'activités / Discontinued operations			
Perte avant gain sur disposition de la filiale	<u>-</u>	<u>(123 562)</u>	Loss before gain on the disposal of subsidiary
Impôts au taux de base combiné	-	(38 180)	Income taxes at combined rate
Éléments non déductibles	-	2 070	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>-</u>	<u>36 110</u>	Unrecognized tax benefit
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers	<u>-</u>	<u>-</u>	Future income and mining taxes
Gain sur disposition de la filiale	<u>-</u>	<u>2 767 565</u>	Gain on the disposal of subsidiary
Impôts au taux de base combiné	-	720 120	Income taxes at combined rate
Réalisation d'actifs d'impôts futurs	<u>-</u>	<u>(720 120)</u>	Realization of future tax assets
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers	<u>-</u>	<u>-</u>	Future income and mining taxes

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

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

	2008	2007	
	\$	\$	
Pertes reportées	398 715	227 480	Losses carried forward
Titres négociables	15 345	-	Marketable securities
Frais d'émission d'actions	63 665	108 200	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	24 630	14 120	Fixed assets
Frais d'exploration	<u>182 295</u>	<u>88 750</u>	Exploration expenses
Total des actifs d'impôts futurs bruts	684 650	438 550	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(684 650)</u>	<u>(438 550)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	<u>-</u>	<u>-</u>	Net future tax assets

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

	2008	2007	
	\$	\$	
Titres négociables	-	33 515	Marketable securities
Propriétés minières	650 080	947 965	Mining properties
Frais d'exploration reportés	<u>281 970</u>	<u>347 720</u>	Deferred exploration expenses
Passif d'impôts futurs nets	<u>932 050</u>	<u>1 329 200</u>	Net future tax liabilities

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital.

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes.

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

Those losses will expire as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2009	27 060	-
2010	26 485	-
2014	173 395	-
2015	358 290	-
2016	676 340	66 475
2028	573 865	291 460

**22- 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.

- 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. Le dépôt à terme porte intérêt à un taux fixe de 2,4 % et l'encaisse porte intérêt au taux de base moins 2,5 %. De plus, la Société a contracté une dette à long terme qui porte intérêt à un taux fixe de 1,9 %. Par conséquent, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

- iii) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se produisent en dollars canadien.

- b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une des ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie, les taxes à recevoir et les crédits à recevoir des gouvernements sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit de la Société a été réduit en investissant la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les placements temporaires dans un dépôt à terme garanti auprès d'une banque à charte canadienne. De plus, comme la majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation et d'aide gouvernementale, le risque de crédit est minimal.

- 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 décembre 2008, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

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

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

- a) Market risks
 - 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.

- 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. Term deposit bears interest at a fixed rate of 2.4% and cash bears interest at base rate less 2.5%. In addition, the Company contracted long term debt which bears interest at fixed rate of 1.9%. Accordingly, there is an exposure to fair value variation. The other financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest.

- 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 will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. Financial instruments that potentially subject the Company to credit risk mainly consist of cash, taxes receivables and credit receivable from governments. The Company has reduced its credit risk by investing its cash and temporary investment in term deposit with a Schedule 1 Canadian chartered bank. Also, as the majority of its receivables are with the governments of Quebec and Canada in the form of sales taxes receivables and government's incentives, the credit risk is minimal.

- 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 December 2008, the Company had enough funds available to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments for the current period.

23- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2008, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 8 266 429 \$. 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 accreditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. La Société n'a pas de politique de dividendes.

24- CHIFFRES COMPARATIFS

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

23- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at December 31, 2008, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$8,266,429. 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.

24- COMPARATIVE FIGURES

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