



# **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 2009 ET 2008**

**FIELDEX EXPLORATION INC.  
ANNUAL FINANCIAL REPORT  
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2009 AND 2008**

## **RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

### **ÉTATS FINANCIERS**

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

## **AUDITORS' REPORT**

### **FINANCIAL STATEMENTS**

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



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
**EXPLORATION FIELDEX INC.**

Nous avons vérifié les bilans de **EXPLORATION FIELDEX INC.** aux 31 décembre 2009 et 2008 et les états des résultats, du résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport et bons de souscription, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie 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 2009 et 2008 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 17 février 2010  
February 17, 2010

## AUDITORS' REPORT

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

We have audited the balance sheets of **FIELDEX EXPLORATION INC.** as at December 31, 2009 and 2008 and the statements of earnings, comprehensive income, deficit, contributed surplus and 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, 2009 and 2008 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

---

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

**EXPLORATION FIELDDEX INC.****FIELDDEX EXPLORATION INC.****BILANS  
31 DÉCEMBRE****2009****2008****BALANCE SHEETS  
DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse et équivalents de trésorerie (note 4)	3 075 197	2 264 377	Cash and cash equivalents (Note 4)
Titres négociables (note 5)	249 236	-	Marketable securities (Note 5)
Placements (note 6)	208 000	60 000	Investments (Note 6)
Autres débiteurs	4 670	13 092	Other accounts receivable
Taxes à recevoir	57 340	23 274	Taxes receivable
Droits miniers à recevoir	95 691	154 617	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir	198 448	230 939	Tax credit receivable
Frais payés d'avance	3 919	4 049	Prepaid expenses
	<u>3 892 501</u>	<u>2 750 348</u>	
Immobilisations corporelles (note 7)	77 753	109 787	Fixed assets (Note 7)
Propriétés minières (note 8)	3 783 804	3 762 864	Mining properties (Note 8)
Frais d'exploration reportés (note 9)	3 034 767	2 714 450	Deferred exploration expenses (Note 9)
	<u>10 788 825</u>	<u>9 337 449</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	143 741	95 230	Accounts payable and accrued liabilities
Portion de la dette à long terme échéant à court terme (note 10)	8 577	8 416	Current portion of long term debt (Note 10)
	<u>152 318</u>	<u>103 646</u>	
Dette à long terme (note 10)	26 747	35 324	Long term debt (Note 10)
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 18)	936 250	932 050	Future income and mining taxes (Note 18)
	<u>1 115 315</u>	<u>1 071 020</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 11)	20 957 506	20 055 500	Capital stock (Note 11)
Surplus d'apport	2 260 370	2 057 067	Contributed surplus
Bons de souscription	761 111	-	Warrants
Déficit	(14 360 800)	(13 776 328)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 13)	55 323	(69 810)	Accumulated other comprehensive income (Note 13)
	<u>9 673 510</u>	<u>8 266 429</u>	
	<u>10 788 825</u>	<u>9 337 449</u>	

**ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS**  
(notes 14 et 15)**CONTINGENCIES AND COMMITMENTS**  
(Notes 14 and 15)

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

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

**EXPLORATION FIELDEX INC.****FIELDDEX EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS****EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE****2009****2008****STATEMENT OF DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Géologie	423 722	192 212	Geology
Forage	5 009	65 305	Drilling
Analyse	41 422	71 927	Analysis
Coupe de ligne	8 660	55 040	Line cutting
Géophysique	60 328	198 863	Geophysics
Frais généraux d'exploration	<u>27 852</u>	<u>76 478</u>	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	566 993	659 825	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>DROITS MINIERS ET CRÉDIT D'IMPÔT</b>	(240 472)	(272 112)	<b>MINING RIGHTS AND TAX CREDIT</b>
<b>RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	(6 204)	(287 596)	<b>WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>2 714 450</u>	<u>2 614 333</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>3 034 767</u>	<u>2 714 450</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION FIELDDEX INC.****FIELDDEX EXPLORATION INC.****RÉSULTATS  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE****EARNINGS  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>REVENUS</b>			<b>INCOME</b>
Intérêts	15 064	80 268	Interest
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Honoraires des consultants	296 560	283 280	Consultant fees
Honoraires professionnels	36 421	42 526	Professional fees
Frais généraux d'administration	177 623	87 804	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	33 079	37 294	Registration, listing fees and shareholders' information
Rémunération à base d'actions	35 525	105 000	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	32 034	34 024	Amortization of fixed assets
Intérêts sur la dette à long terme	757	-	Interest on long term debt
Impôts de la partie XII.6	-	61 878	Part XII.6 taxes
	611 999	651 806	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Gain sur la vente d'une propriété minière	(10 000)	-	Gain on disposal of a mining property
Radiation de frais d'exploration reportés	6 204	287 596	Write-off of deferred exploration expenses
Radiation de propriétés minières	10 000	964 027	Write-off of mining properties
	6 204	1 251 623	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	603 139	1 823 161	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 18)	(18 667)	(334 114)	Future income and mining taxes (Note 18)
<b>PERTE NETTE</b>	584 472	1 489 047	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	0,01	0,03	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>

**EXPLORATION FIELDDEX INC.****FIELDDEX EXPLORATION INC.****RÉSULTAT ÉTENDU****EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2009****2008****COMPREHENSIVE INCOME  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS</b>			<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME, NET OF TAXES</b>
Variation de la perte (gain) non réalisé sur placements :			Change in unrealized loss (gain) on investments:
Perte (gain) non réalisé survenu au cours de l'exercice, déduction faite des impôts de 22 867 \$ (63 036 \$ en 2008)	(125 133)	140 964	Unrealized loss (gain) arising during the year, net of income taxes amounting to \$22,867 (\$63,036 in 2008)
Perte nette	<u>584 472</u>	<u>1 489 047</u>	Net loss
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<u><u>459 339</u></u>	<u><u>1 630 011</u></u>	<b>COMPREHENSIVE INCOME</b>

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

---

<b>DÉFICIT</b>			<b>DEFICIT</b>
<b>EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	13 776 328	12 287 281	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Perte nette	<u>584 472</u>	<u>1 489 047</u>	Net loss
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>14 360 800</u>	<u>13 776 328</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

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

**SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION**  
**EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2009**

**CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS**  
**YEARS ENDED DECEMBER 31 2008**

	\$	\$	
<b>SURPLUS D'APPORT</b>			<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	2 057 067	1 058 735	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Options octroyées dans le cadre du régime	35 525	105 000	Options granted in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	167 778	-	Options granted to brokers and intermediaries
Bons de souscription expirés	<u>-</u>	<u>893 332</u>	Warrants expired
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>2 260 370</u>	<u>2 057 067</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

	\$	\$	
<b>BONS DE SOUSCRIPTION</b>			<b>WARRANTS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	-	893 332	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Octroyés	761 111	-	Granted
Expirés	<u>-</u>	<u>(893 332)</u>	Expired
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>761 111</u>	<u>-</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

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

<b>FLUX DE TRÉSORERIE</b>			<b>CASH FLOWS</b>
<b>EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(584 472)	(1 489 047)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	35 525	105 000	Stock-based compensation
Radiation de frais d'exploration reportés	6 204	287 596	Write-off of deferred exploration expenses
Radiation de propriétés minières	10 000	964 027	Write-off of mining properties
Amortissement des immobilisations corporelles	32 034	34 024	Amortization of fixed assets
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u>(18 667)</u>	<u>(334 114)</u>	Future income and mining taxes
	(519 376)	(432 514)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>22 997</u>	<u>105 535</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(496 379)</u>	<u>(326 979)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	2 000 000	-	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Emprunt à long terme	-	43 740	Long term debt
Remboursement de la dette à long terme	(8 416)	-	Long term debt reimbursement
Frais d'émission d'actions	<u>(169 105)</u>	-	Share issuance expenses
	<u>1 822 479</u>	<u>43 740</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Titres négociables	(249 236)	-	Marketable securities
Crédit d'impôt et droits miniers encaissés	331 889	585 213	Tax credit and mining rights received
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(58 400)	Acquisition of fixed assets
Acquisition de propriétés minières	(30 940)	(49 512)	Acquisition of mining properties
Frais d'exploration reportés	<u>(566 993)</u>	<u>(659 825)</u>	Deferred exploration expenses
	<u>(515 280)</u>	<u>(182 524)</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	810 820	(465 763)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<u>2 264 377</u>	<u>2 730 140</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN (note 4)</b>	<u>3 075 197</u>	<u>2 264 377</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR (Note 4)</b>

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

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

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, la Société a enregistré une perte nette de 584 472 \$ (1 489 047 \$ en 2008). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

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

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

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

For the year ended December 31, 2009, the Company recorded a net loss of \$584,472 (\$1,489,047 in 2008). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

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

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

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES****CPN-173 «Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers»**

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

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

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

**Instruments financiers - informations à fournir et présentation**

Au cours de l'exercice, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les modifications au chapitre 3862 du Manuel de l'ICCA, «Instruments financiers-informations à fournir». Celui-ci a été modifié afin d'améliorer les informations à fournir au sujet des évaluations à la juste valeur et du risque de liquidité rattaché aux instruments financiers. Tous les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur au bilan doivent être classés selon une hiérarchie comportant trois niveaux soit :

Niveau 1 : évaluation fondée sur les cours du marché (non ajustés) observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 : techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement;

Niveau 3 : techniques d'évaluation fondées sur une part importante de données non observables sur le marché.

Les résultats de l'application de ces nouvelles normes sont inclus à la note 19 et leur application n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES****EIC-173 "Credit Risk and the Fair Value of Financial Assets and Financial Liabilities"**

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

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

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

**Financial Instrument - Disclosures**

During the year, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company adopted revised section 3862 of the CICA Handbook, "Financial Instruments-Disclosures". This section was amended to enhance disclosures about fair value measurements and the liquidity risk of financial instruments. All financial instruments recognized at fair value on the balance sheet must be classified in three fair value hierarchy levels, which are as follow:

Level 1: valuation based on quoted prices (unadjusted) observed in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2: valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable;

Level 3: valuation techniques with significant unobservable market inputs.

The results of the application of these new standards are included in note 19 and their application did not have a significant impact on the Company's financial statements.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Autres nouvelles normes**

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

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

Les états financiers sont dressés selon les PCGR du Canada.

**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.

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

Section 1602 establishes standards for accounting for a non-controlling interest in a subsidiary in consolidated financial statements subsequent to a business combination. It is equivalent to the corresponding provisions of International Financial Reporting Standard IAS 27, "Consolidated and Separate Financial Statements" and applies to interim and annual consolidated financial statements relating to 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.

**Other New Standards**

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

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

The financial statements were prepared in accordance with Canadian GAAP.

**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.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)****Instruments financiers (suite)****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, les fonds monétaires, le dépôt à terme et les titres négociables 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 placements sont classés comme actifs disponibles à la vente. La juste valeur des placements 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.

**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.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Financial Instruments (continued)****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, money market funds, term deposit and marketable securities 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 assets. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, when the cumulative gain or loss is transferred to earnings.

Investments are classified as available-for-sale asset. The fair value of investments 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.

**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.

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

## 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 :

	<b>Méthodes/ Methods</b>
Améliorations locatives	linéaire / straight line
Mobilier et équipement	dégressif / declining
Matériel informatique	dégressif / declining
Équipement d'exploration	dégressif / declining
Matériel roulant	dégressif / declining

**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.

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

## 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:

<b>Taux / Rates Durée / Period</b>	
3 ans / years	Leasing improvements
20 %	Equipment and furniture
30 %	Computer equipment
30 %	Exploration equipment
30 %	Rolling stock

**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.

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

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.

**Constataion 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.

**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. De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles engagés au Québec. Ces crédits d'impôts sont comptabilisés 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.

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

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.

**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.

**Mining Rights Credit and Refundable Tax Credit Relating to Resources**

The Company is entitled to a mining rights credit for mining exploration in Quebec. Furthermore, the Company is entitled to a refundable tax credit relating to resources for mining exploration companies on eligible expenses incurred in Quebec. These tax credit are 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.

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

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

**Juste valeur des bons de souscription**

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

**Frais d'émission d'actions**

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

**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 fortement liquides 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 PCGR du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes 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.

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

The Company has financed a portion of its exploration activities through the issuance of flow-through shares. Shares issued through flow-through financing are recorded at their selling price. Under the 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 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.

**Cash and Cash Equivalents**

The Company's policy is to present cash and highly liquid 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 GAAP 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.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)****Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice (48 728 715 en 2009 et 46 810 907 en 2008). La perte par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale 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.

**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 futurs**

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.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year (48,728,715 in 2009 and 46,810,907 in 2008). The diluted loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**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.

**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 properties 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.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)****Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (suite)**

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- ENCAISSE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**

La trésorerie et équivalents de trésorerie est constituée d'encaisse pour un montant de 2 813 811 \$ et de fonds monétaires pour un montant de 261 386 \$. En 2008, elle est constituée d'encaisse pour 264 377 \$ et d'un dépôt à terme pour 2 000 000 \$.

**5- TITRES NÉGOCIABLES**

Les titres négociables sont constitués de titres obligataires d'une compagnie, portant intérêt à un taux fixe de 4,9 % et échéant en novembre 2012.

**6- PLACEMENTS**

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

**7- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS****3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Future Income and Mining Taxes (continued)**

The effect on future tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future tax assets will not be realized.

**4- CASH AND CASH EQUIVALENTS**

Cash and cash equivalents are constituted of cash amounting to \$2,813,811 and money market funds amounting to \$261,386. In 2008, it is constituted of cash for \$264,377 and term deposit of \$2,000,000.

**5- MARKETABLE SECURITIES**

Marketable securities are constituted of bonds of a company, bearing interest at a fixed rate of 4.9% and maturing in November 2012.

**6- INVESTMENTS**

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

	Coût Cost \$	Amortissement cumulé Accumulated Amortization \$	2009 Valeur nette Net value \$
Améliorations locatives / Leasing improvements	19 165	19 165	-
Mobilier et équipement / Equipment and furniture	50 090	24 987	25 103
Matériel informatique / Computer equipment	36 241	22 434	13 807
Équipement d'exploration / Exploration equipment	20 361	13 484	6 877
Matériel roulant / Rolling stock	53 724	21 758	31 966
	<u>179 581</u>	<u>101 828</u>	<u>77 753</u>

## 7- IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite) / FIXED ASSETS (continued)

			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>

## 8- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 décembre 2008	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 31 décembre 2009
			Balance as at December 31, 2008			Balance as at December 31, 2009
			\$	\$	\$	\$
<b>Propriétés au Québec / Properties in Quebec</b>						
Galinée (100 %)	0 %	Galinée	13 991	358	-	14 349
Blondeau-nickel (100 %)	2 %	Blondeau	54 232	286	-	54 518
Bousquet (100 %)	0 %	Bousquet	-	1 040	-	1 040
Cavelier (100 %)	0 %	Cavelier	974	97	-	1 071
Carpentier (100 %)	0 %	Carpentier	3 585	1 480	-	5 065
Laforce (100 %)	2 %	Brodeur	161 565	626	-	162 191
Baby-Midrim (100 %)	2 %	Baby	2 052 159	80	-	2 052 239
Montbeillard (100 %)	2 %	Montbeillard	-	10 000	(10 000)	-
Régionale-Témiscamingue (100 %)	2 %	Guillet	1 155 401	14 796	-	1 170 197
Lac Sairs (100 %)	0 %	Villedieu	320 957	2 177	-	323 134
			<u>3 762 864</u>	<u>30 940</u>	<u>(10 000)</u>	<u>3 783 804</u>

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

	Solde au 31 décembre 2008 Balance as at December 31, 2008	Augmentation Addition	Droits miniers et crédit d'impôt Mining rights and Tax credit	Radiation Write-off	Solde au 31 décembre 2009 Balance as at December 31, 2009
	\$	\$	\$	\$	\$
Galinée	132 674	2 917	-	-	135 591
Blondeau-nickel	56 556	12 746	-	-	69 302
Cavelier	17 455	5 624	-	-	23 079
Carpentier	69 277	42 647	(19 238)	-	92 686
Laforce	714 119	14 605	-	-	728 724
Baby-Midrim	210 944	1 750	-	-	212 694
Montbeillard	-	6 204	-	(6 204)	-
Régionale-Témiscamingue	966 879	250 852	(120 236)	-	1 097 495
Lac Sairs	546 546	166 977	(72 141)	-	641 382
Scott	-	62 671	(28 857)	-	33 814
	<u>2 714 450</u>	<u>566 993</u>	<u>(240 472)</u>	<u>(6 204)</u>	<u>3 034 767</u>

**10- DETTE À LONG TERME / LONG TERM DEBT**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
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 31 966 \$, échéant en 2013	35 324	43 740	Loan, reimbursable by monthly instalments of \$764, including interest at a rate of 1.9%, secured by rolling stock, whose net book value is amounting to \$31,966, maturing in 2013
Portion échéant au cours du prochain exercice	<u>8 577</u>	<u>8 416</u>	Current portion
	<u>26 747</u>	<u>35 324</u>	

Les versements en capital sur la dette à long terme à effectuer au cours des quatre prochains exercices sont les suivants :

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

Scheduled principal repayments for the next four years are as follows:

**11- CAPITAL-ACTIONS / CAPITAL STOCK**

Autorisé / Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

Les mouvements dans le capital-actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company capital stock were as follows:

	2009		2008		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	46 810 907	20 055 500	46 810 907	20 055 500	<b>Balance, beginning of year</b>
Payées en argent (1)	11 111 111	1 238 889	-	-	Paid in cash (1)
Frais d'émission d'actions	-	(336 883)	-	-	Share issuance expenses
<b>Solde à la fin</b>	<u>57 922 018</u>	<u>20 957 506</u>	<u>46 810 907</u>	<u>20 055 500</u>	<b>Balance, end of year</b>

(1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 761 111 \$.

(1) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$761,111.

20 168 actions ordinaires (20 168 en 2008) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

20,168 common shares (20,168 in 2008) are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

**12- 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.

**12- 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.

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

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. 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.

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 (5 années en 2008), taux d'intérêt sans risque de 2,46 % (3,42 % en 2008), dividende prévu de 0 % (0 % en 2008) et volatilité prévue de 100 % (120 % en 2008).

De plus, au cours de l'exercice, la Société a octroyé des bons de souscription. La valeur de ces bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 années, taux d'intérêt sans risque de 1,43 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 100 %.

Finalement, au cours de l'exercice, la Société a octroyé des options à des courtiers et à des intervenants. La valeur de ces options a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 années, taux d'intérêt sans risque de 1,43 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 100 %.

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

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. 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.

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 (5 years in 2008), risk-free interest rate of 2.46% (3.42% in 2008), expected dividend yield of 0% (0% in 2008) and expected volatility rate of 100% (120% in 2008).

In addition during the year, the Company granted warrants. The fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.43%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 100%.

Finally, during the year, the Company granted options to brokers and intermediaries. The fair value of options was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.43%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 100%.

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

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

**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:

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	2 675 000	0,45	1 975 000	0,54	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	725 000	0,10	700 000	0,18	Granted
Expirées	(240 000)	0,40	-	-	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>3 160 000</u>	0,37	<u>2 675 000</u>	0,45	<b>Balance, end of year</b>
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>3 160 000</u>	0,37	<u>2 675 000</u>	0,45	Options exercisable at the end of the year

	2009	2008	
	\$	\$	The weighted average fair value of options granted
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	0,05	0,15	

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.

<b>Options en circulation Options Outstanding</b>	<b>Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life</b>	<b>Prix de levée Exercise price \$</b>
50 000	0,1 an/year	0,25
500 000	1,1 ans/years	0,64
500 000	1,5 ans/years	0,40
600 000	2,3 ans/years	0,63
85 000	2,5 ans/years	0,71
700 000	3,5 ans/years	0,18
<u>725 000</u>	4,5 ans/years	0,10
<u>3 160 000</u>		

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

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

**Bons de souscription / Warrants**

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

	<b>2009</b>		<b>2008</b>		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	-	-	2 666 666	1,00	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	5 555 555	0,23	-	-	Granted
Expirés	-	-	(2 666 666)	1,00	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>5 555 555</u>	0,23	<u>-</u>	-	<b>Balance, end of year</b>

**Bons de souscription en circulation  
Warrants Outstanding**

**Prix  
Price  
\$**

**Date d'expiration / Expiry Date**

5 555 555

0,23

Octobre 2011 / October 2011

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

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

**Options aux courtiers et à des intervenants / Options to brokers and intermediaries**

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	-	-	290 166	0,72	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	1 111 111	0,18	-	-	Granted
Expirées	<u>-</u>	-	<u>(290 166)</u>	0,72	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>1 111 111</u>	0,18	<u>-</u>	-	<b>Balance, end of year</b>

<b>Options aux courtiers et à des intervenants en circulation Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding</b>	<b>Prix Price</b>	<b>Date d'expiration / Expiry Date</b>
	\$	
<u>1 111 111</u>	0,18	Octobre 2011 / October 2011

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

	2009	2008	
	\$	\$	
Gain (perte) non réalisé sur placements disponibles à la vente :			Gain (loss) on available-for-sale investments:
Solde au début	(69 810)	71 154	Balance, beginning of year
Variation nette de l'exercice	<u>125 133</u>	<u>(140 964)</u>	Net change during the year
Solde à la fin	<u>55 323</u>	<u>(69 810)</u>	Balance, end of year

**14- 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.

**15- 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 2010.

**14- 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 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.

**15- 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 office spaces 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, 2010.

**16- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires de consultants de 100 000 \$ (100 000 \$ en 2008) auprès d'une société contrôlée par le président de Exploration Fieldex inc. et des honoraires de 121 800 \$ (61 620 \$ en 2008) auprès d'une société contrôlée par un administrateur de Exploration Fieldex inc.

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 \$ (18 000 \$ en 2008) en loyers.

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

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.

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

	2009	2008	
	\$	\$	
Droits miniers à recevoir	42 024	49 590	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir	198 448	222 522	Tax credit receivable
Perte (gain) non réalisé sur placements	(148 000)	204 000	Unrealized loss (gain) on investments
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	167 778	-	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options

**18- 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 2008), avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

**16- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

During the year, the Company incurred consultant fees amounting to \$100,000 (\$100,000 in 2008) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration Inc. and fees amounting to \$121,800 (\$61,620 in 2008) with a company controlled by a director of Fieldex Exploration Inc.

The Company is engaged in a lease contract for office spaces at Rouyn-Noranda with a company controlled by directors of Fieldex Exploration Inc. During the year, the Company incurred \$18,000 (\$18,000 in 2008) as leasing expenses.

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

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.

**18- 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 2008) to the income tax expense per the financial statements is as follows:

**18- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS  
MINIERS FUTURS (suite)**
**18- FUTURE INCOME AND MINING TAXES  
(continued)**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>Perte avant impôts</b>	<u>(603 139)</u>	<u>(1 823 161)</u>	<b>Loss before income taxes</b>
Impôts au taux de base combiné	(186 370)	(563 357)	Income taxes at combined rate
Frais d'émission d'actions déductibles	(46 615)	(45 467)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	56 210	463 630	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>176 775</u>	<u>145 194</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>(18 667)</u>	<u>(334 114)</u>	Future income taxes recorded to earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u>(18 667)</u>	<u>(334 114)</u>	Future income and mining taxes

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

Significant components of the future tax assets are as follows:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
Pertes reportées	562 960	398 715	Losses carried forward
Placements	-	15 345	Investments
Frais d'émission d'actions	72 135	63 665	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	34 525	24 630	Fixed assets
Frais d'exploration reportés	<u>219 645</u>	<u>182 295</u>	Exploration expenses
Total des actifs d'impôts futurs bruts	889 265	684 650	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(889 265)</u>	<u>(684 650)</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 :

Significant components of the future tax liabilities are as follows:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
Placements	7 520	-	Investments
Propriétés minières	646 990	650 080	Mining properties
Frais d'exploration reportés	<u>281 740</u>	<u>281 970</u>	Deferred exploration expenses
Passif d'impôts futurs nets	<u>936 250</u>	<u>932 050</u>	Net future tax liabilities

**18- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICIAIRES ET IMPÔTS  
MINIERS FUTURS (suite)**

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 :

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2010	26 485	-
2014	173 395	-
2015	358 290	-
2026	676 340	66 475
2028	573 865	291 460
2029	669 545	416 485

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

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

Those losses will expire as follows:

**19- 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) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

L'encaisse, les fonds monétaires et les placements sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché. Les titres négociables sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

**19- 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.

ii) Fair value hierarchy

Cash, money market funds and investments are measured at fair value and they are categorized in Level 1. This valuation is based on data observed in the market. Marketable securities are measured at fair value and they are categorized in Level 2. This valuation is based on valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable.

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

## iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les titres obligataires d'une compagnie portent intérêt à un taux fixe de 4,9 %. De l'encaisse d'un montant de 2 206 511 \$ porte intérêt au taux de base moins 2,5 % et de l'encaisse d'un montant de 607 300 \$ porte intérêt à un taux de 0,55 %. 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.

## iv) 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, les fonds monétaires et les titres négociables sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et les fonds monétaires est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Les titres négociables ont des cotes A.

## 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 2009, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

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

## iii) 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. Bonds of a company bears interest at a fixed rate of 4.9%. Cash amounting to \$2,206,511 bears interest at base rate less 2.5% and cash amounting to \$607,300 bears interest at 0.55%. 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.

## iv) 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, money market funds and marketable securities. The credit risk on cash and money market funds is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Marketable securities are A rating.

## 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 2009, the Company had enough funds available to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments for the current period.

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

Au 31 décembre 2009, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 9 673 510 \$. 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. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009. 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.

**21- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

En janvier 2010, la Société a octroyé à un consultant 200 000 options d'achat d'actions pour une période de 36 mois au prix de levée de 0,25 \$ par action.

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

As at December 31, 2009, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$9,673,510. 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. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended December 31, 2009. 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.

**21- SUBSEQUENT EVENT**

In January 2010, the Company granted 200,000 share purchase options to a consultant at an exercise price of \$0.25 per share for a 36 month period.