



# **DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

**EXPLORATION NEMASKA INC.** (société d'exploration)  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**  
**EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN 2010 ET 2009**

**NEMASKA EXPLORATION INC.** (exploration company)  
**ANNUAL FINANCIAL REPORT**  
**YEARS ENDED JUNE 30, 2010 AND 2009**

## **RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

### **ÉTATS FINANCIERS**

Bilans  
État des frais d'exploration reportés  
Résultats et 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 and Comprehensive Loss  
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 NEMASKA INC.**

Nous avons vérifié les bilans de **EXPLORATION NEMASKA INC.** aux 30 juin 2010 et 2009 et les états des résultats et 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 30 juin 2010 et 2009 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.

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

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 5 octobre 2010  
October 5, 2010

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

## AUDITORS' REPORT

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

We have audited the balance sheets of **NEMASKA EXPLORATION INC.** as at June 30, 2010 and 2009 and the statements of earnings and comprehensive loss, 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 June 30, 2010 and 2009 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

**EXPLORATION NEMASKA INC.**
**NEMASKA EXPLORATION INC.**

<b>BILANS 30 JUIN</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>BALANCE SHEETS JUNE 30</b>
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Espèces et quasi espèces	277 901	-	Cash and cash equivalents
Dépôt à terme	10 000	-	Term deposit
Taxes à recevoir	205 375	34 589	Taxes receivable
Autres débiteurs	24 700	-	Other receivables
Souscriptions à recevoir	500 000	-	Subscriptions receivable
Droits miniers à recevoir	46 137	47 715	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir	-	170 896	Tax credit receivable
Frais payés d'avance	56 871	21 780	Prepaid expenses
	<u>1 120 984</u>	<u>274 980</u>	
Encaisse réservée à l'exploration (note 3)	1 725 774	136 670	Cash reserved for exploration (Note 3)
Avances sur travaux d'exploration	112 100	-	Advances for exploration expenses
Frais reportés	-	17 500	Deferred expenses
Immobilisations corporelles (note 4)	8 643	986	Fixed assets (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	4 542 288	672 288	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	4 134 311	381 947	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>11 644 100</u>	<u>1 484 371</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	540 474	243 958	Accounts payable and accrued liabilities
Dette non garantie	-	250 000	Non secured debt
	<u>540 474</u>	<u>493 958</u>	
Composante dette de la débenture convertible (note 7)	800 272	-	Debt component of the convertible debenture (Note 7)
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 14)	1 193 015	77 250	Future income and mining taxes (Note 14)
	<u>2 533 761</u>	<u>571 208</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 8)	10 298 244	1 300 083	Capital stock (Note 8)
Composante capitaux propre de la débenture convertible (note 7)	236 111	-	Equity component of the convertible debenture (Note 7)
Bons de souscription	2 044 187	-	Warrants
Surplus d'apport	443 344	-	Contributed surplus
Déficit	(3 911 547)	(386 920)	Deficit
	<u>9 110 339</u>	<u>913 163</u>	
	<u>11 644 100</u>	<u>1 484 371</u>	
<b>ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS</b> (notes 10 et 11)			<b>CONTINGENCIES AND COMMITMENTS</b> (Notes 10 and 11)
POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,			
(s) <u>Guy Bourassa</u> , Administrateur – Director (s) <u>Michel Baril</u> , Administrateur - Director			

**EXPLORATION NEMASKA INC.****NEMASKA EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS  
D'EXPLORATION REPORTÉS  
EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN****STATEMENT OF DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
YEARS ENDED JUNE 30**

	2010	2009	
	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Salaires et charges sociales	415 225	-	Salaries and fringe benefits
Supervision	31 389	17 228	Supervision
Géologie et géophysique	669 988	368 677	Geology and geophysics
Test, échantillonnage et prospection	459 394	-	Test, sampling and prospecting
Forage, location d'équipement et autres matériel	1 829 312	62 289	Drilling, equipment rental and other material
Hébergement et frais de subsistance	309 376	-	Lodging and meals
Frais généraux d'exploration	36 102	12 829	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	3 750 786	461 023	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>DROITS MINIERS ET CRÉDIT D'IMPÔT</b>	-	(204 637)	<b>MINING RIGHTS AND TAX CREDIT</b>
<b>AJUSTEMENT DES DROITS MINIERS</b>	1 578	-	<b>MINING RIGHTS ADJUSTMENT</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	381 947	125 561	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	4 134 311	381 947	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

## EXPLORATION NEMASKA INC.

## NEMASKA EXPLORATION INC.

RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN	2010	2009	EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS YEARS ENDED JUNE 30
	\$	\$	
<b>REVENUS</b>			<b>INCOME</b>
Intérêts	4 206	97	Interest
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Salaires et charges sociales	101 695	-	Salaries and fringe benefits
Rémunération à base d'actions	274 809	-	Stock-based compensation
Frais généraux d'administration	235 064	28 060	General administrative expenses
Amortissement des immobilisations corporelles	2 286	541	Amortization of fixed assets
Intérêts sur la débenture	36 383	-	Debenture interests
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	174 805	9 696	Registration, listing fees and shareholder's information
Honoraires professionnels et de consultants	120 943	170 832	Professional and consultants fees
	<u>945 985</u>	<u>209 129</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	941 779	209 032	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 14)	<u>(62 235)</u>	<u>71 050</u>	Future income and mining taxes (Note 14)
<b>PERTE NETTE ET RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<u>879 544</u>	<u>280 082</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,03</u>	<u>0,04</u>	<b>BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE</b>

**EXPLORATION NEMASKA INC.****NEMASKA EXPLORATION INC.**

<b>DÉFICIT EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>DEFICIT YEARS ENDED JUNE 30</b>
	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	386 920	90 638	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Perte nette	879 544	280 082	Net loss
Impôts futurs relatifs aux actions accréditatives	1 178 000	6 200	Income taxes related to flow- through shares
Frais d'émission d'actions	<u>1 467 083</u>	<u>10 000</u>	Share issuance expenses
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>3 911 547</u>	<u>386 920</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION NEMASKA INC.****NEMASKA EXPLORATION INC.****SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION  
EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN****CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS  
YEARS ENDED JUNE 30****2010****2009**

\$

\$

**SURPLUS D'APPORT****CONTRIBUTED SURPLUS****SOLDE AU DÉBUT**

-

-

**BALANCE, BEGINNING OF YEAR**Options octroyées aux courtiers et à  
des intervenants

168 535

-

Options granted to brokers and  
intermediariesOptions octroyées dans le cadre du  
régime274 809

-

Options granted in relation with the  
plan**SOLDE À LA FIN**443 344

-

**BALANCE, END OF YEAR****BONS DE SOUSCRIPTION****WARRANTS****SOLDE AU DÉBUT**

-

-

**BALANCE, BEGINNING OF YEAR**

Octroyés

2 044 187

-

Granted

**SOLDE À LA FIN**2 044 187

-

**BALANCE, END OF YEAR**

## EXPLORATION NEMASKA INC.

## NEMASKA EXPLORATION INC.

FLUX DE TRÉSORERIE EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN	2010	2009	CASH FLOWS YEARS ENDED JUNE 30
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(879 544)	(280 082)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	274 809	-	Stock-based compensation
Intérêts sur la débenture	36 383	-	Interest on debenture
Amortissement des immobilisations corporelles	2 286	541	Amortization of fixed assets
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	(62 235)	71 050	Future income and mining taxes
	<u>(628 301)</u>	<u>(208 491)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>65 939</u>	<u>166 478</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(562 362)</u>	<u>(42 013)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Encaissement au titre de capital-actions et de bons de souscription	8 532 348	563 833	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Remboursement de la dette non garantie	(250 000)	-	Payments on non secured debt
Frais d'émission d'actions	(1 281 048)	(10 000)	Share issuance expenses
	<u>7 001 300</u>	<u>553 833</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Dépôt à terme	(10 000)	-	Term deposit
Crédit d'impôts encaissés	170 896	81 326	Cashed tax credit
Avances sur travaux d'exploration	(112 100)	-	Advances for exploration expenses
Frais reportés	-	(17 500)	Deferred expenses
Encaisse réservée à l'exploration	(1 589 104)	(136 670)	Cash reserved for exploration
Immobilisations corporelles	(9 943)	(494)	Fixed assets
Propriétés minières	(860 000)	-	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(3 750 786)	(461 023)	Deferred exploration expenses
	<u>(6 161 037)</u>	<u>(534 361)</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	277 901	(22 541)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<u>-</u>	<u>22 541</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<u>277 901</u>	<u>-</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués des espèces et quasi espèces. / Cash and cash equivalents consist of cash and cash and cash equivalents.



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

Exploration Nemaska inc., constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières. Ses activités se situent au Canada et 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 reliés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2010, la Société a enregistré une perte nette de 879 544 \$ (280 082 \$ en 2009). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission 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.

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**

Nemaska Exploration Inc., incorporated under the Canada Business Corporations Act, is engaged in the acquisition and exploration of mining properties. Its activities are in Canada and 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 and other regulations.

For the year ended June 30, 2010, the Company recorded a net loss of \$879,544 (\$280,082 in 2009). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares 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.

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.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS  
COMPTABLES**
**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 15 et leur application n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers de la Société

**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.

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**
**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 15 and their application did not have a significant impact on the Company's financial statements.

**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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS**  
**COMPTABLES (suite)**
**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.

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 Normes internationales d'information financière (IFRS) sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société mettra en application les IFRS pour son trimestre terminé le 30 septembre 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.

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**  
 (continued)

**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.

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 1<sup>st</sup>, 2011.

**International Financial Reporting Standards (IFRS)**

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to International Financial Reporting Standards (IFRS) on a transition period ending in 2011. The Company will adopt the IFRS for interim financial statement that will end on September 30, 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS**  
**COMPTABLES (suite)**
**MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES (suite)**
**Normes internationales d'information financière**  
**(IFRS) (suite)**

Celle-ci procède actuellement à la phase d'examen et d'évaluation de son projet de mise en oeuvre des IFRS afin de calculer l'incidence de l'adoption de celles-ci sur ses processus, ses systèmes et ses états financiers.

**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.

**Détenus à des fins de transactions**

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. Les espèces et quasi espèces, le dépôt à terme et l'encaisse réservée à l'exploration sont classés comme actifs détenus à des fins de transactions.

**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.

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**  
**(continued)**
**FUTURE ACCOUNTING CHANGES (continued)**
**International Financial Reporting Standards**  
**(IFRS) (continued)**

The Company is currently going through the assessment and evaluation phase of its IFRS implementation project to determine the effect on its processes, systems and financial statements upon adoption.

**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.

**Held for trading**

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

**Loans and receivables**

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**  
 (suite)

**Instruments financiers (suite)**
**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, la dette non garantie et la débenture 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 prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transaction liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif et 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.

**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.

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties selon leur durée de vie utile selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 30 %.

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

**Financial Instruments (continued)**
**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, non secured debt and debenture are classified as other liabilities.

**Transaction costs**

Transaction costs related to held for trading financial assets are expensed as incurred. Transaction costs related to loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of the liability and 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.

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

The Company is entitled to a mining rights credit for mining exploration 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.

**Fixed Assets**

Fixed assets are accounted for at cost. Amortization of fixed assets is based on their useful life using the declining method at rate of 30%.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**3 - 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, ceux-ci sont dévalués à leur 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.

**Frais reportés**

Au 30 juin 2009, les frais reportés étaient constitués d'honoraires engagés pour le premier appel public à l'épargne de la Société qui fut clôturé le 31 décembre 2009. Lors de l'exercice terminé le 30 juin 2010, ces frais ont été portés au déficit à titre de frais d'émission à la clôture du financement public.

**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 la comptabilité d'exercice.

**3 - 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.

**Deferred Expenses**

As at June 30, 2009, deferred expenses consisted of fees incurred for the initial public offering of the Company closed as at December 31, 2009. During the year ended June 30, 2010, these expenses were applied to deficit as issuance expenses at the closing of the public financing.

**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.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**  
 (suite)

**Capital-actions**

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont inscrites à leur valeur boursière. Les actions ordinaires émises en contrepartie d'espèces sont comptabilisées à leur prix de vente.

**Actions accréditives**

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

**Juste valeur des bons de souscription**

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

**Frais d'émission d'actions**

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

**Encaisse réservée à l'exploration**

L'encaisse réservée à l'exploration représente le produit de financements accréditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds à l'exploration de propriétés minières. Au 30 juin 2010, la Société avait des fonds à dépenser en frais d'exploration s'élevant à 1 725 774 \$ (136 670 \$ en 2009).

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

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

**Capital Stock**

Shares issued in consideration of non-monetary items are recorded at their trading value. Common shares issued in counterpart of cash are recorded at their selling price.

**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 share agreements, the tax benefits of the exploration expenses are renounced in favour of the investors. The Company records the tax effect related to renounced deductions on the date that the Company renounces the deductions to investors provided there is reasonable assurance that the expenses will be incurred.

**Fair Value of the Warrants**

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

**Share Issuance Expenses**

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

**Cash Reserved for Exploration**

Cash reserved for exploration represent proceeds of flow-through financing not yet incurred in exploration. The Company must use these funds for mining exploration activities in accordance with restrictions imposed by those financing. As at June 30, 2010, the Company had funds reserved for exploration amounting to \$1,725,774 (\$136,670 in 2009).

**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.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**  
 (suite)

**Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux PCGR du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes 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 ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

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

La Société impute aux résultats la rémunération à base d'actions offerte à ses employés et aux administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux non-employés, 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.

**Perte par action de base et diluée**

La perte par action de base est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice (32 460 190 en 2010 et 7 938 745 en 2009).

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

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

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfiques. 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.

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

**Accounting Estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. 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 and calculation of stock-based compensation expenses. Actual results may differ from those estimates.

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

The Company accounted for in earnings stock-based compensation provided to employees and directors, and stock-based payments to non-employees, 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.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share was calculated using the weighted average of shares outstanding during the year (32,460,190 in 2010 and 7,938,745 in 2009).

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

**Future Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under 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.



NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 JUIN 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
JUNE 30, 2010 AND 20093 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs  
(suite)

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 recouvrés ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts futurs est constatée dans les résultats de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)

## Future Income and Mining Taxes (continued)

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.

## 4 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	<b>2010</b>		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	Cost	Accumulated Amortization	Net value
	\$	\$	\$
Équipement de bureau et informatique / Office and Computer Equipment	11 912	3 269	8 643

  

	<b>2009</b>		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	Cost	Accumulated Amortization	Net value
	\$	\$	\$
Équipement de bureau et informatique / Office and Computer Equipment	1 969	983	986

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 JUIN 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
JUNE 30, 2010 AND 2009

## 5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Localisation Localization	Redevances Royalties	Solde au 30 juin 2009 Balance as at June 30, 2009 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 30 juin 2010 Balance as at June 30, 2010 \$
<b>Québec / Quebec</b>					
Arques (100 %)	SNRC 32O11, 32O12, 32O13, 32O14	3%	672 288	-	672 288
Whabouchi (100 %)	SNRC 32O12	2% et 3%	-	420 000	420 000
Lac Levac (100 %)	SNRC 32O11, 32O12, 34O14	2%	-	3 000 000	3 000 000
Lac des Montagnes (100 %)	SNRC 32N07, 32N08, 32N09	2%	-	150 000	150 000
Kativik			-	300 000	300 000
			<u>672 288</u>	<u>3 870 000</u>	<u>4 542 288</u>

**Arques** : note 11 a) ; **Whabouchi** : note 11 b) ; **Kativik** : note 11 c).

**Lac Levac** : acquis en janvier 2010 de la société publique Ressources Golden Goose inc. pour une contrepartie totale de 3 000 000 \$, payée par l'émission de 4 285 714 actions ordinaires et 4 285 714 bons de souscription pour un montant totalisant 1 500 000 \$, par l'émission d'une débenture convertible d'un montant de 1 000 000 \$ et par des paiements en espèces totalisant 500 000 \$. / acquired in January 2010 from the public company Golden Goose Resources Inc. for a total consideration of \$3,000,000, paid by the issuance of 4,285,714 common shares and 4,285,714 warrants for an amount totalling \$1,500,000, by the issuance of a convertible debenture of \$1,000,000 and by payments in cash amounting to \$500,000.

**Lac des montagnes** : acquis en janvier 2010 de la société publique Ressources Golden Goose inc. en contrepartie d'une somme de 150 000 \$ en espèces. / acquired in January 2010 from the public company Golden Goose Resources Inc. in consideration of \$150,000 in cash.

## 6 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 30 juin 2009 Balance as at June 30, 2009 \$	Frais d'exploration / Exploration Expenses \$	Ajustement des droits miniers / Mining rights adjustment \$	Solde au 30 juin 2010 Balance as at June 30, 2010 \$
Arques	381 947	315 290	1 578	698 815
Lac Levac	-	455 123	-	455 123
Lac des Montagnes	-	284 561	-	284 561
Whabouchi	-	2 685 641	-	2 685 641
Kativik	-	10 171	-	10 171
	<u>381 947</u>	<u>3 750 786</u>	<u>1 578</u>	<u>4 134 311</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 JUIN 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
JUNE 30, 2010 AND 2009

## 7 - DÉBENTURE CONVERTIBLE / CONVERTIBLE DEBENTURE

	2010	2009	
	\$	\$	
Débeture convertible, portant intérêt à un taux annuel de 8 %	<u>1 000 000</u>	<u>-</u>	Convertible debenture, 8% interest bearing
Composante dette	763 889	-	Debt component
Composante capitaux propres	<u>236 111</u>	<u>-</u>	Equity component
	<u>1 000 000</u>	<u>-</u>	
Composante dette	763 889	-	Debt component
Intérêts courus	<u>36 383</u>	<u>-</u>	Accrued interest
	<u>800 272</u>	<u>-</u>	

La Société a acheté 100 % d'intérêt dans la propriété Lac Levac appartenant à la société publique Ressources Golden Goose inc. La Société a émis le 15 janvier 2010 une débeture d'un montant de 1 000 000 \$ ayant les caractéristiques suivantes :

- taux d'intérêt annuel de 8 %, payable en espèces à chaque date d'anniversaire de l'émission de la débeture ;
- garantie par une hypothèque de premier rang sur les claims # 1134013, # 1134014 et # 1134015;
- convertible en tout temps en 2 000 000 d'actions ordinaires de la Société au prix unitaire de 0,50 \$ ainsi que l'émission par la Société de 2 000 000 de bons de souscription pouvant être exercés au prix unitaire de 0,60 \$;
- remboursable pour 500 000 \$ au 18<sup>ième</sup> mois suivant l'émission de la débeture et pour 500 000 \$ au 36<sup>ième</sup> mois suivant l'émission de la débeture;
- rachetable en tout temps (à l'exception des dates mentionnées ci-haut) à 110 % du montant en circulation (plus le montant des intérêts impayés);
- convertible automatiquement si le cours des actions sur la Bourse de croissance TSX est d'au moins 0,65 \$ l'action pendant 20 jours consécutifs.

The Company has acquired a 100% interest in Lac Levac property owned by the public company Golden Goose Resources Inc. The Company issued on January 15, 2010 a \$1,000,000 debenture having the following attributes:

- 8% annual interest rate, payable in cash at each anniversary date of issuance of the debenture;
- secured by a first rank hypothec on claims #1134013, #1134014 and #1134015;
- convertible at any time in 2,000,000 common shares of the Company at the unit price of \$0.50. If converted, the Company will also issue 2,000,000 warrants exercisable at a unit price of \$0.60;
- repayable for \$500,000 on the 18<sup>th</sup> month following the issuance of the debenture and for \$500,000 on the 36<sup>th</sup> month following the issuance of the debenture;
- redeemable at any time (other than the two dates referred above) at 110% of any outstanding principal amount (plus unpaid and accrued interest thereon);
- convertible automatically if the trading price of the common shares listed on the TSX Venture Exchange is equal to or above \$0.65 for a period of 20 consecutive trading days.

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 JUIN 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
JUNE 30, 2010 AND 2009

## 7 - DÉBENTURE CONVERTIBLE (suite)

En vertu des normes de l'ICCA, cette débenture convertible est un instrument financier hybride pour lequel la composante dette doit être présentée distinctement de la composante capitaux propres. La composante dette s'élève à 763 889 \$ à la date d'émission, représentant la valeur actualisée des paiements d'intérêt et du remboursement de capital jusqu'au 15 janvier 2013. La différence entre la valeur nominale de la débenture et la composante dette s'élève à 236 111 \$ et représente l'option de conversion et ce montant a été comptabilisé aux capitaux propres de la Société. La composante dette sera augmentée à sa valeur nominale de 1 000 000 \$ sur la durée de cet instrument financier, afin de refléter, à des fins comptables, un taux d'intérêt annuel de 20 % représentant l'estimation d'un taux d'intérêt d'instruments similaires de dette qui ne comportent pas de composantes capitaux propres.

## 7 - CONVERTIBLE DEBENTURE (continued)

Under CICA standards, this convertible debenture is an hybrid financial instrument, its debt and equity components must be disclosed separately. The debt component amounted to \$763,889 at the date of issuance, representing the present value of interest and principal repayment until January 15, 2013. The difference between the nominal value and the debt component amounted to \$236,111 represents the conversion option, which was recorded in shareholders' equity of the Company. Over the term of the convertible debenture, the debt component will be increased to its nominal value of \$1,000,000 to provide, for accounting purposes, an interest expense equal to 20%, representing the estimated interest rate of similar debt instruments which do not have such an equity component.

## 8 - 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 the Company capital stock were as follows:

	2010		2009		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	13 000 001	1 300 083	7 575 001	636 250	<b>Balance, beginning of year</b>
Payées en argent (1)	16 011 075	2 385 627	2 998 333	299 833	Paid in cash (1)
Financement accréditif (2)	10 442 916	4 602 534	2 426 667	364 000	Flow-through shares (2)
Propriétés minières	9 385 714	2 010 000	-	-	Mining properties
<b>Solde à la fin</b>	<b>48 839 706</b>	<b>10 298 244</b>	<b>13 000 001</b>	<b>1 300 083</b>	<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 1 489 161 \$ (nil en 2009).

(2) La valeur du financement accréditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 555 026 \$ (nil en 2009).

5 855 144 (nil en 2009) actions ordinaires ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

(1) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,489,161 (Nil in 2009).

(2) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$555,026 (Nil in 2009).

5,855,144 (Nil in 2009) common shares are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**8 - CAPITAL- ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)**
**Exercice terminé le 30 juin 2010**

Entre juillet et novembre 2009, la Société a émis 9 601 875 actions ordinaires en contrepartie de 960 188 \$ en espèces et 2 352 666 actions accréditives en contrepartie de 352 900 \$ en espèces. Au cours de cette période, elle a également émis 2 100 000 actions ordinaires d'un montant totalisant 210 000 \$ dans le cadre de l'entente pour l'acquisition de la propriété Whabouchi et 3 000 000 d'actions ordinaires d'un montant totalisant 300 000 \$ dans le cadre de l'entente pour l'acquisition de la propriété Kativik.

Le 31 décembre 2009, la Société a finalisé un premier appel public à l'épargne (PAPE) avec l'émission de 2 523 unités «A», 2 500 unités «B» et 649 unités «C», pour un montant totalisant 5 226 760 \$. Le prix de chaque unité «A» fût de 1 000 \$ l'unité, le prix de chaque unité «B» fût de 500 \$ l'unité et le prix de chaque unité «C» fût de 2 240 \$. Chaque unité «A» se composait de 1 250 actions accréditives à 0,64 \$ l'action, 400 actions ordinaires à 0,50 \$ l'action ainsi que 825 bons de souscription. Chaque unité «B» se composait de 1 000 actions ordinaires à 0,50 \$ l'action et de 1 000 bons de souscription. Chaque unité «C» se composait de 3 500 actions accréditives à 0,64 \$ l'action ainsi que 1 750 bons de souscription. Chaque bon permet aux détenteurs de souscrire une action ordinaire au prix de 0,80 \$ l'action au cours des 24 mois suivant la clôture du placement. Suite à ce PAPE, la Société a émis 3 509 200 actions ordinaires, 5 425 250 actions accréditives ainsi que 5 717 225 bons de souscription.

Le 31 décembre 2009, dans le cadre de l'entente pour l'acquisition de la propriété Lac Levac, la Société a émis 4 285 714 actions ordinaires d'un montant totalisant 1 500 000 \$ et 4 285 714 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur de souscrire une action au prix de 0,50 \$ pour une période de 2 ans.

Le 30 juin 2010, la Société a conclu un placement privé au montant de 2 492 500 \$. En vertu de ce placement, la Société a émis 2 900 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ l'action accompagnées de 2 900 000 bons de souscription et 2 665 000 actions accréditives au prix de 0,50 \$ l'action accompagnées de 1 332 500 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur de souscrire une action au prix de 0,60 \$ pour une période de 2 ans.

**Exercice terminé le 30 juin 2009**

Au cours de l'exercice précédent, la Société a émis 2 998 333 actions ordinaires au prix de 0,10 \$ l'action et 2 426 667 actions accréditives au prix de 0,15 \$ l'action pour un produit total de 663 833 \$ en espèces.

**Year ended June 30, 2010**

Between July to November 2009, the Company issued 9,601,875 common shares in counterpart of \$960,188 in cash and 2,352,666 flow-through shares in counterpart of \$352,900 in cash. During this period, the Company also issued 2,100,000 common shares for an amount of \$210,000 in relation with Whabouchi property agreement and 3,000,000 common shares for an amount of \$300,000 in relation with Kativik property agreement.

On December 31, 2009, the Company finalised an initial public offering (IPO) by issuing 2,523 "A" units, 2,500 "B" units and 649 "C" units, for a total amount of \$5,226,760. The price of each "A" unit was \$1,000 each, the price of each "B" unit was \$500 and the price of each "C" unit was \$2,240. Each "A" unit is composed of 1,250 flow-through shares at a price of \$0.64 per share and 400 common shares at a price of \$0.50 per share and 825 warrants. Each "B" unit is composed of 1,000 common shares at a price of \$0.50 per share and of 1,000 warrants. Each "C" unit is composed of 3,500 flow-through shares at a price of \$0.64 per share and of 1,750 warrants. Each warrant allows the holder to purchase one common share at a price of \$0.80 per share for a 24 month period after the closing of the investment. Following this IPO, the Company has issued 3,509,200 common shares, 5,425,250 flow-through shares and 5,717,225 warrants.

On December 31, 2009, in relation with the agreement for the acquisition of Lac Levac property, the Company issued 4,285,714 common shares for an amount of \$1,500,000 and 4,285,714 warrants. Each warrant allows the holder to buy one share at a price of \$0.50 for a 2 year period.

On June 30, 2010, the Company closed a private investment of \$2,492,500. According to that investment, the Company issued 2,900,000 common shares at a price of \$0,40 and 2,900,000 warrants and 2,665,000 flow-through shares at a price of \$0.50 and 1,332,500 warrants. Each warrant allows the holder to buy one share at a price of \$0.60 for a 2 year period.

**Year ended June 30, 2009**

During the previous year, the Company issued 2,998,333 common shares at a price of \$0.10 per share and 2,426,667 flow-through shares at a price of \$0.15 per share for an amount totalling \$663,833 in cash.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009****9 - 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 et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi. 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 graduellement à raison de 25 % par trimestre.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 3 570 000 actions ordinaires de la Société. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants et des responsables des relations avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

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 4 ans (nil en 2009), taux d'intérêt sans risque de 2,21 % (nil en 2009), dividende prévu de 0 % (nil en 2009) et volatilité prévue de 151 % (nil en 2009).

De plus, au cours de l'exercice, la Société a octroyé des options à des courtiers et à des intervenants. La juste valeur de chaque option attribuée a été estimée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options selon les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans (nil en 2009), taux d'intérêt sans risque de 1,16 % (nil en 2009), dividende prévu de 0 % (nil en 2009) et volatilité prévue de 160 % (nil en 2009).

**9 - 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 exercise price may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant. The acquisition conditions of share purchase options are without restriction except grant of share purchase options to investors relation representative, which are acquired 25% each quarter.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 3,570,000 common shares. 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.

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 4 years (nil in 2009), risk-free interest rate of 2.21% (nil in 2009), expected dividend yield of 0% (nil in 2009) and expected volatility rate of 151% (nil in 2009).

In addition, during the year, the Company granted options to brokers and intermediaries. The fair value of each option granted was estimated using the Black-Scholes options pricing model according to the following assumptions : estimated duration of 2 years (nil in 2009), risk-free interest rate of 1.16% (nil in 2009), dividend yield of 0% (nil in 2009) and expected volatility rate of 160% (nil in 2009).

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 JUIN 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
JUNE 30, 2010 AND 2009**9 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

Au cours de l'exercice, la Société a également octroyé des bons de souscription aux investisseurs. La juste 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 ans (nil en 2009), taux d'intérêt sans risque de 1,17 % (nil en 2009), dividende prévu de 0 % (nil en 2009) et volatilité prévue de 163 % (nil en 2009).

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

During the year, the Company also granted warrants to investors. The fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years (nil in 2009), risk-free interest rate of 1.17% (nil in 2009), dividend yield of 0% (nil in 2009) and expected volatility rate of 163% (nil in 2009).

**Options d'achat d'actions / Share Purchase Options**

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

	<b>Quantité Number</b>	<b>2010 Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$</b>	
<b>Solde au début</b>	-		<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	<u>3 200 000</u>	0,33	Granted
<b>Solde à la fin</b>	<u><u>3 200 000</u></u>	0,33	<b>Balance, end of year</b>
		<b>2010</b>	
		\$	
<b>Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice</b>	<u><u>1 228 125</u></u>	0,33	<b>Exercisable options, end of year</b>
		<b>2010</b>	
		\$	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	0,22		The weighted average fair value of options granted

9 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)9 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime : /  
The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan:

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
1 375 000	4,3 ans / years	0,15
700 000	4,7 ans / years	0,50
225 000	1,3 ans / years	0,40
337 500	4,8 ans / years	0,50
62 500	4,8 ans / years	0,50
<u>500 000</u>	1,9 ans / years	0,45
<u>3 200 000</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:

2010		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$
<b>Solde au début</b>	-	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	<u>14 235 439</u>	0,65 Granted
<b>Solde à la fin</b>	<u>14 235 439</u>	0,65 <b>Balance, end of year</b>



NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 JUIN 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
JUNE 30, 2010 AND 20099 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)9 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription : / The following table summarizes the information relating to the warrants:

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
4 285 714	0,50	Décembre / December 2011
5 717 225 (1)	0,80	Décembre / December 2011
<u>4 232 500 (1)</u>	0,60	Juin / June 2012
<u>14 235 439</u>		

(1) La Société peut accélérer la date d'expiration des bons de souscription si, entre la date d'expiration des bons de souscription et à tout moment à compter du 20<sup>e</sup> jour de bourse après la date de clôture, le cours moyen pondéré des actions ordinaires inscrite à la cote de la Bourse de croissance TSX s'établit à 1,20 \$ ou au-dessus de ce prix pendant une période de 20 jours de bourse consécutifs.

(1) The Company may accelerate the warrant expiry date if, before the warrant expiry date and at any time commencing the 20th trading day following the closing date, the trading price of the common shares listed on the TSX Venture Exchange is equal to or above \$1.20 for a period of 20 consecutive trading days.

## Options émises aux courtiers et à des intervenants / Options granted to Brokers and Intermediaries

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options émises aux courtiers et à des intervenants : / The following table summarizes the information relating to options granted to brokers and intermediaries:

	2010		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au début	-		Balance, beginning of year
Octroyées	1 208 670	0,55	Granted
Solde à la fin	<u>1 208 670</u>	0,55	Balance, end of year

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 JUIN 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
JUNE 30, 2010 AND 20099 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)Options aux courtiers et à des  
intervenants en circulation  
Options to Brokers and Intermediaries  
Outstanding

350 920  
542 525  
115 875  
199 350  
1 208 670

9 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)Prix  
Price  
\$Date d'expiration  
Expiry Date

0,50                      Décembre / December 2011  
0,64                      Décembre / December 2011  
0,40                      Juin / June 2012  
0,50                      Juin / June 2012

## 10 - 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.

## 11- ENGAGEMENTS

- a) En mai 2008, la Société a signé une entente visant l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans la propriété Arques dans la province de Québec. L'entente a été modifiée les 5 et 12 novembre 2008. Dans le cadre de l'entente, la Société a émis 5 000 000 d'actions ordinaires et a effectué des versements pour un montant totalisant 420 000 \$. Les vendeurs conservent une royauté de 3 %, dont 1 % de celle-ci est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

La Société s'est également engagée à payer au vendeur un maximum de 1 000 000 \$, selon l'atteinte de certaines étapes de travaux et résultats sur la propriété, lesquels sont définis comme suit :

## 10 - 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.

## 11 - COMMITMENTS

- a) In May 2008, the Company signed an agreement to acquire a 100% interest in Arques property in the province of Quebec. This agreement was modified on November 5 and 12, 2008. In relation with this agreement, the Company issued 5,000,000 common shares and made payments amounting to \$420,000. The sellers keep a 3% royalty and 1% of this royalty may be redeemed for an amount of \$1,000,000.

The Company is also committed to pay to the vendor a maximum of \$1,000,000 according to the achievement of certain stages of works and results on the property, which are defined as follows:

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**11- ENGAGEMENTS (suite)**

- a) - 50 000 \$ si et lorsque la Société aura réalisé un minimum de 2 500 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété ;
- 150 000 \$ si et lorsque la Société aura réalisé un montant cumulatif de 5 000 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété ;
  - 300 000 \$ à l'obtention, le cas échéant, d'une étude de pré-faisabilité indépendante ; et
  - 500 000 \$ à l'obtention, le cas échéant, d'une étude de faisabilité indépendante confirmant la faisabilité d'une mise en production de la propriété.
- b) En septembre 2009, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans 16 claims miniers faisant partie de la propriété Whabouchi. Dans le cadre de l'entente, la Société a versé une somme de 210 000 \$ en espèces et a émis 2 100 000 actions ordinaires pour un montant de 210 000 \$. Les vendeurs conservent une royauté de 3 %, dont 1 % de celle-ci est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$. La Société s'est également engagée à payer au vendeur un maximum de 1 400 000 \$ en espèces et à lui émettre un maximum de 1 400 000 actions ordinaires, selon l'atteinte de certaines étapes de travaux et résultats sur la propriété, lesquels sont définis comme suit :
- 100 000 \$ et 100 000 actions ordinaires si et lorsque la Société aura réalisé un minimum de 2 500 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété ;
  - 100 000 \$ et 100 000 actions ordinaires si et lorsque la Société aura réalisé un minimum de 5 000 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété ;
  - 100 000 \$ et 100 000 actions ordinaires si et lorsque la Société aura réalisé un minimum de 7 500 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété ;
  - 100 000 \$ et 100 000 actions ordinaires si et lorsque la Société aura réalisé un minimum de 10 000 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété ;
  - 100 000 \$ et 100 000 actions ordinaires si et lorsque la Société aura réalisé un minimum de 12 500 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété ;

**11 - COMMITMENTS (continued)**

- a) - \$50,000 if and when the Company will have realized a \$2,500,000 minimum of exploration expenses on the property;
- \$150,000 if and when the Company will have realized \$5,000,000 of cumulative exploration expenses on the property;
  - \$300,000 at the obtaining of an independent pre-feasibility study; and
  - \$500,000 at the obtaining of an independent feasibility study confirming the feasibility of production stage of the property.
- b) In September 2009, the Company acquired a 100% interest in 16 mining claims include in the Whabouchi property. In relation with the agreement, the Company paid \$210,000 in cash and issued 2,100,000 common shares for an amount of \$210,000. The sellers keep a 3% royalty and 1% of this royalty may be redeemed for an amount of \$1,000,000. The Company is also committed to pay to the vendor a maximum of \$1,400,000 in cash and to issue a maximum of 1,400,000 common shares according to the achievement of certain stages of works and results on the property, which are defined as follows:
- \$100,000 and 100,000 common shares if and when the Company will have completed a minimum of \$2,500,000 in exploration expenses on the property;
  - \$100,000 and 100,000 common shares if and when the Company will have completed a minimum of \$5,000,000 in exploration expenses on the property;
  - \$100,000 and 100,000 common shares if and when the Company will have completed a minimum of \$7,500,000 in exploration expenses on the property;
  - \$100,000 and 100,000 common shares if and when the Company will have completed a minimum of \$10,000,000 in exploration expenses on the property;
  - \$100,000 and 100,000 common shares if and when the Company will have completed a minimum of \$12,500,000 in exploration expenses on the property;

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**11- ENGAGEMENTS (suite)**

- b) • 100 000 \$ et 100 000 actions ordinaires si et lorsque la Société aura réalisé un minimum de 15 000 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété ;
- 300 000 \$ et 300 000 actions ordinaires à l'obtention, le cas échéant, d'une étude de pré-faisabilité indépendante ; et
- 500 000 \$ et 500 000 actions ordinaires à l'obtention, le cas échéant, d'une étude de faisabilité indépendante confirmant la faisabilité d'une mise en production de la propriété.
- c) En octobre 2009, la société a signé une entente visant l'acquisition d'un intérêt de 50 % dans la propriété Kativik avec la société Ressources Kativik inc. (Kativik). En vertu de cette entente, la Société a émis 3 000 000 d'actions ordinaires pour un montant de 300 000 \$ et elle devra poursuivre l'option que Kativik a signé initialement avec la société publique Exploration Azimut inc. (Azimut) en novembre 2007 pour acquérir cette propriété. Selon l'entente de novembre 2007, la Société doit émettre 160 000 actions en juillet 2010 et verser 80 000 \$ en novembre 2010 et novembre 2011. De plus, elle devra effectuer 900 000 \$ de travaux d'exploration avant le 15 novembre 2010, 1 200 000 \$ de travaux d'exploration avant le 15 novembre 2011 et 1 200 000 \$ de travaux d'exploration avant le 15 novembre 2012. Les vendeurs conservent une royauté de 2 %, dont 1 % de celle-ci est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$. Par la suite, la Société aura la possibilité d'acquérir un intérêt de 15 % supplémentaire en émettant des actions pour un montant de 100 000 \$.
- d) En octobre 2009, la Société a signé un bail pour une somme mensuelle de 950 \$ pour ses espaces de bureau. Ledit bail est valable pour une période de deux ans se terminant en septembre 2011. À la fin du bail, il y a une option de renouvellement pour 2 périodes supplémentaires de 1 an.

**11 - COMMITMENTS (continued)**

- b) • \$100,000 and 100,000 common shares if and when the Company will have completed a minimum of \$15,000,000 in exploration expenses on the property;
- \$300,000 and 300,000 common shares if an independent pre-feasibility study is obtained; and
- \$500,000 and 500,000 common shares if an independent feasibility study confirming the feasibility of production stage of the property is obtained.
- c) In October 2009, the Company signed an agreement to acquire a 50% interest in Kativik property with Kativik Resources inc. (Kativik). In relation with this agreement, the Company issued 3,000,000 common shares for an amount of \$300,000 and the Company will have to respect the agreement signed by Kativik with the public company Azimut Exploration inc. (Azimut) in November 2007. In relation with this agreement, the Company will have to issued 160,000 shares in July 2010 and have to pay an amount of \$80,000 in November 2010 and in November 2011. In addition, the Company will have to complete \$900,000 in exploration expenses on the property before November 15, 2010, \$1,200,000 before November 15, 2011 and \$1,200,000 before November 15, 2012. Azimut keep a 2% royalty and 1% of this royalty may be redeemed for an amount of \$1,000,000. After, the Company can acquired another 15% interest if the Company issue shares for an amount of \$100,000.
- d) In October 2009, the Company signed a two year lease agreement for its office space for a monthly amount of \$950. That lease will terminate in September 2011. At the end of the lease, there is an option to renew for two additional periods of one year.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**12 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires professionnels de 8 500 \$ (56 879 \$ en 2009) auprès de son président ainsi que des honoraires administratifs de 27 328 \$ (10 650 \$ en 2009) auprès de son chef des opérations financières. De plus, la Société a encouru 42 750 \$ (nil en 2009) à titre de frais généraux d'administration. Ces frais représentent les honoraires du président du conseil d'administration ainsi que des membres du conseil d'administration.

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.

**12 - RELATED PARTY TRANSACTIONS**

During the year, the Company incurred administrative professional fees amounting to \$8,500 (\$56,879 in 2009) with its president and administrative fees amounting to \$27,328 (\$10,650 in 2009) with its chief financial officer. In addition, the Company incurred \$42,750 (Nil in 2009) as general administrative expenses. These expenses represents fees for the president of the Board of Directors and fees for members of the Board of Directors.

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

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

	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	\$		\$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-actions	2 010 000	-		Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Acquisition d'une propriété minière en contrepartie d'une débenture	1 000 000	-		Acquisition of a mining property in counterpart of a debenture
Émission d'actions ordinaires	-		100 000	Issuance of common shares
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	168 535	-		Share issuance expenses for brokers and intermediaries options
Frais d'émission en relation avec les impôts futurs reliés aux actions accréditives	1 178 000		6 200	Share issuance relating to income taxes relating to flow-through shares
Souscriptions à recevoir	500 000	-		Subscriptions receivable
Ajustement des droits miniers	1 578	-		Mining rights adjustment
Crédit d'impôt à recevoir	-		170 896	Tax credit receivable
Droits miniers à recevoir	-		32 415	Mining rights receivable

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**14 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS  
MINIERS FUTURS**

Le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculé selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial de 29,15 % (30,9 % en 2009), avec les impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
	\$	\$	
Perte avant impôts	<u>(941 779)</u>	<u>(209 032)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(274 529)	(64 591)	Income taxes at combined rate
Frais d'émission d'actions déductibles	(77 144)	(1 525)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	82 919	23 936	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>268 754</u>	<u>42 180</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>62 235</u>	<u>(71 050)</u>	Future income taxes recorded in earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u>62 235</u>	<u>(71 050)</u>	Future income and mining taxes

**14 - FUTURE INCOME AND MINING TAXES**

The reconciliation of the income tax calculated using the combined federal and provincial statutory tax rate of 29.15% (30.9% in 2009) to the income tax per the financial statements is as follows:

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

Significant components of the future tax assets are as follows:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
	\$	\$	
Pertes reportées	326 895	63 870	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	306 285	5 195	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	955	305	Fixed asset
Frais d'exploration reportés	<u>-</u>	<u>34 225</u>	Deferred exploration expenses
Total des actifs d'impôts futurs bruts	634 135	103 595	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(634 135)</u>	<u>(103 595)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	<u>-</u>	<u>-</u>	Net future tax assets

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 JUIN 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
JUNE 30, 2010 AND 200914 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERS  
FUTURS (suite)14 - FUTURE INCOME AND MINING TAXES  
(continued)

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

Significant components of the future tax liabilities are as follows:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
	\$	\$	
Propriétés minières	134 090	77 250	Mining properties
Frais d'exploration reportés	<u>1 058 925</u>	<u>-</u>	Deferred exploration expenses
	<u>1 193 015</u>	<u>77 250</u>	

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

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

	<b>Fédéral / Federal</b>	<b>Provincial</b>
	\$	\$
2028	70 280	69 970
2029	212 620	8 500
2030	923 620	919 570

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

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**15- 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. La juste valeur des espèces et quasi espèces, du dépôt à terme, des autres débiteurs et des créditeurs et frais courus correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur de la débenture correspond approximativement à sa valeur comptable car elle porte intérêt à un taux semblable à ce qu'elle pourrait avoir sur le marché.

ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les espèces et quasi espèces, le dépôt à terme et l'encaisse réservée à l'exploration sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

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. Le dépôt à terme porte intérêt à un taux fixe de 0,45 % et la débenture porte intérêt à un taux fixe de 8 %. Par conséquent, en relation avec ceux-ci, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'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.

**15- 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. Fair value of cash and cash equivalents, term deposit, other receivables and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term. Fair value of the debenture approximate carrying value as it bear interest at a similar rate to what might have on the market.

ii) Fair value hierarchy

Cash and cash equivalents, term deposit and cash reserved for exploration are measured at fair value and they are categorized in Level 1. This valuation is based on data observed in the market.

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. Term deposit bear interest at fixed rate to 0.45% and debenture bear interest at fixed rate to 8%. Accordingly, in relation with those items, there is an exposure to fair value variation. The other financial assets and liabilities of the Company do not represent interest risk because they are without interest. The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

iv) Currency risk

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



**NOTES COMPLÉMENTAIRES**  
**30 JUIN 2010 ET 2009**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**JUNE 30, 2010 AND 2009**
**15- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**
**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. Les espèces et quasi espèces, le dépôt à terme, l'encaisse réservée à l'exploration, les taxes à recevoir et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et le dépôt à terme est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. 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, 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 juin 2010, la Société a suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

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

Au 30 juin 2010, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 9 110 339 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer les obligations de son plan 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 30 juin 2010. 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. Au cours de l'exercice, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**15- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)**
**b) Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash equivalents, term deposit, cash reserved for exploration, taxes receivable and other receivables. The credit risk on cash and term deposit is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Also, as the majority of its receivables are from the governments of Quebec and Canada in the form of sales taxes receivable, 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 June 2010, the Company had enough funds available to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

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

As at June 30, 2010, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$9,110,339. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration activities 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 June 30, 2010. 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. During the year, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

**17- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

- a) En juillet 2010, la Société a émis 160 000 actions ordinaires pour un montant de 80 000 \$ dans le cadre de l'entente avec la société publique Exploration Azimut inc. sur l'acquisition de la propriété Kativik.
- b) En juillet 2010, la Société a également émis 100 000 actions ordinaires et payé 100 000 \$ au vendeur de la propriété Whabouchi conformément à l'entente d'acquisition.
- c) Le 25 août 2010 la Société a conclu avec Dundee Securities Inc., une entente de services relativement à une émission additionnelle de titres. Le 20 octobre 2010 la Société a confirmé qu'elle procédait par le biais d'un syndicat de placeurs pour compte (Les «Placeurs») mené par Dundee Securities Corporation et qui inclus aussi Valeurs mobilières Industrielle Alliance, à un placement privé pour un montant de \$6 500 000, composé de 4 250 000 unités ordinaires (les « Unités Ordinaires ») au prix de 0,40 \$ l'Unité ordinaire et de 9 600 000 unités accréditives (les « Unités Accréditives ») au prix de 0,50 \$ l'Unité Accréditive. La Société a également octroyé aux Placeurs une option de surallocation, laquelle permettra aux Placeurs de souscrire à une quantité additionnelle de toute combinaison d'Unités Ordinaires ou d'Unités Accréditives correspondant à 15 % des titres émis dans le cadre du Placement à leur prix d'exercice respectif. Le Placement est sujet à certaines conditions, notamment, mais sans limitation, à l'obtention de l'approbation de chacune des autorités de réglementation compétentes. Chaque Unité Ordinaire sera composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription à des actions ordinaires (le « Bon »). Chaque Unité Accréditive sera composée d'une action accréditive de la Société et d'un Bon. Chaque Bon peut être exercé sur une période de 2 ans à compter de la clôture au prix de 0,55 \$.

**17- SUBSEQUENT EVENTS**

- a) In July 2010, the Company issued 160,000 common shares for an amount of \$80,000 in relation with the agreement with the public company Azimut Exploration inc. to acquire Kativik property.
- b) In July 2010, the Company also issued 100,000 common shares and paid \$100,000 to the seller of the Whabouchi property according to the terms of the purchase agreement.
- c) On August 25, 2010, the Company has entered into an agreement with Dundee Securities Inc. concerning an issue of additional securities. On October 20, 2010, the Company confirmed it was proceeding with a Private placement (the Offering) for an amount of \$6,500,000. The Offering is, being conducted by a syndicate of agents (the "Agents") led by Dundee Securities Corporation and including Industrial Alliance Securities. The Offering is comprised of 4,250,000 common share units ("Units") at a price of \$0.40 per Unit and 9,600,000 flow-through units ("FT Units") at a price of \$0.50 per FT Unit. In addition, the Company has agreed to grant the Agents an Over-allotment option, which will allow the Agents to purchase up to an additional 15% of the Offering in any combination of Units or FT Units at the respective issue price. The Offering is subject to certain conditions including, but not limited to, the receipt of all necessary regulatory approvals. Each Unit will be comprised of one common share of the Company and one common share purchase warrant (a "Warrant"). Each FT Unit will be comprised of one flow-through common share of the Company and one Warrant. Each full Warrant is exercisable for two years from the closing, at an exercise price of \$0.55.