



Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

États financiers intermédiaires (non vérifiés)

**Période de six mois terminée le
31 mai 2009
(deuxième trimestre)**

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Interim Financial Statements (Unaudited)

**Six-month period ending
May 31, 2009
(Second Quarter)**

RAPPORT DE LA DIRECTION

ÉTATS FINANCIERS

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

MANAGEMENT'S REPORT

FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

Aux actionnaires de
Exploration NQ inc.

Les états financiers intermédiaires ainsi que les notes y afférentes pour la période de six mois terminée le 31 mai 2009 sont la responsabilité de la direction d'Exploration NQ inc. Ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations et meilleur jugement de la direction.

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

Les vérificateurs externes d'Exploration NQ inc. n'ont pas effectué de revue des états financiers pour la période terminée le 31 mai 2009.

Signé (David Grondin)

David Grondin, Président

Signé (Jean Rainville)

Jean Rainville, Chef des finances

To the shareholders of
NQ Exploration Inc.

Management of NQ Exploration Inc. is responsible for the interim financial statements and the notes thereto for the six-month period ended May 31, 2009. These interim financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and include amounts based on management's best estimates and judgment.

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

The external auditors of NQ Exploration Inc. have not reviewed the financial statements for the period ended May 31, 2009.

Signed (David Grondin)

David Grondin, President

Signed (Jean Rainville)

Jean Rainville, Chief Financial Officer

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Bilans

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Balance Sheets

(Unaudited)

	31 mai 2009	30 novembre 2008	
	(non vérifié)	(vérifié)	
ACTIF	\$	\$	ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	310 219	373 811	Cash
Taxes à recevoir	43 706	93 792	Taxes receivable
Frais payés d'avance	3 073	30 942	Prepaid expenses
	<u>356 998</u>	<u>498 545</u>	
Encaisse réservée à l'exploration	-	278 458	Cash reserved for exploration
Placement de portefeuille (note 5)	6 750	3 000	Portfolio investment (note 5)
Immobilisations corporelles (note 6)	6 450	8 017	Property, plant and equipment (note 6)
Propriétés minières (note 7)	1 031 294	1 006 397	Mining properties (note 7)
Frais d'exploration reportés (note 8)	1 174 287	963 934	Deferred exploration expenses (note 8)
	<u>2 575 779</u>	<u>2 758 351</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	61 930	174 754	Accounts payable and accrued
Partie à court terme de la composante dette de la débenture convertible (note 9)	185 333	-	Current portion of debt component of convertible debenture (note 9)
	<u>247 263</u>	<u>174 754</u>	
Composante dette de la débenture convertible (note 9)	-	-	Debt component of convertible debenture (note 9)
	<u>247 263</u>	<u>174 754</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 10)	3 799 206	3 769 206	Capital stock (note 10)
Surplus d'apport	441 432	270 745	Contributed surplus
Composante capitaux propres de la débenture convertible (note 9)	16 000	-	Equity component of convertible debenture (note 9)
Bons de souscription (note 11)	79 253	144 864	Warrants (note 11)
Déficit	(2 008 875)	(1 598 968)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu	1 500	(2 250)	Accumulated other comprehensive loss
	<u>2 328 516</u>	<u>2 583 597</u>	
	<u>2 575 779</u>	<u>2 758 351</u>	
ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS (notes 12 et 13)			CONTINGENCIES AND COMMITMENTS (notes 12 and 13)

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

**Résultats et
Résultat étendu**

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

**Operations and
Comprehensive Loss**

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2009	2008	2009	2008	
	\$	\$	\$	\$	
REVENUS					INCOME
Intérêts	254	6 308	1 777	11 683	Interest
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE
Frais généraux d'administration	17 872	20 658	28 622	25 392	General administrative expenses
Salaires et charges sociales	31 663	52 419	50 765	61 492	Salaries and fringe benefits
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	12 878	24 556	21 341	32 556	Registration, listing fees and shareholders'
Honoraires professionnels et de consultants	21 189	25 682	40 751	54 503	Professional and consulting fees
Amortissement des immobilisations corporelles	784	1 859	1 567	1 859	Amortization of property, plant and equipment
Renouvellement de claims	77 861	-	111 624	-	Claims renewal
Intérêts sur la débenture	3 881	-	3 881	-	Interest of debenture
Impôts de la partie XII.6	-	-	197	-	Part XII.6 taxes
Rémunération à base d'actions	105 076	261 770	105 076	261 770	Stock-based compensation
Perte sur cession de propriétés minières	-	12 158	20 082	12 158	Loss on disposal of mining properties
Radiation de propriétés minières	-	18 498	5 103	18 498	Write-off of mining properties
	<u>271 204</u>	<u>417 600</u>	<u>389 009</u>	<u>468 228</u>	
PERTE NETTE	<u>(270 950)</u>	<u>(411 292)</u>	<u>(387 232)</u>	<u>(456 545)</u>	NET LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>(0,010)</u>	<u>(0,018)</u>	<u>(0,014)</u>	<u>(0,021)</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN	<u>27 414 115</u>	<u>22 668 592</u>	<u>27 385 090</u>	<u>21 686 152</u>	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF
RÉSULTAT ÉTENDU					COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE	(270 950)	-	(387 232)	-	NET LOSS
Variation nette de la perte latente sur les actifs financiers disponibles à la vente	(250)	500	(3 750)	-	Unrealized loss on available for sale investments
RÉSULTAT ÉTENDU DE LA PÉRIODE	<u>(270 700)</u>	<u>500</u>	<u>(383 482)</u>	<u>-</u>	COMPREHENSIVE LOSS FOR THE PERIOD

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

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

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

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

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2009	2008	2009	2008	
	\$	\$	\$	\$	
DÉFICIT					DEFICIT
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	1 715 250	259 598	1 598 968	3 904	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette	270 950	411 292	387 232	456 545	Net loss
Frais d'émission d'actions	22 675	53 349	22 675	263 790	Share issue costs
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>(2 008 875)</u>	<u>724 239</u>	<u>(2 008 875)</u>	<u>724 239</u>	BALANCE, END OF PERIOD
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	270 745	-	270 745	-	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Bons de souscription expirés durant la période	65 611	-	65 611	-	Warrants expired during the period
Options octroyés dans le cadre du régime	95 814	248 014	95 814	248 014	Options granted under the plan
Options octroyés aux courtiers et à des consultants	9 262	13 756	9 262	13 756	Options granted to brokers and consultants
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>441 432</u>	<u>261 770</u>	<u>441 432</u>	<u>261 770</u>	BALANCE, END OF PERIOD
BONS DE SOUSCRIPTION					WARRANTS
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	144 864	26 000	144 864	-	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Bons de souscription octroyés	-	78 733	-	104 733	Warrants granted
Bons de souscription expirés durant la période	(65 611)	-	(65 611)	-	Warrants expired during the period
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>79 253</u>	<u>104 733</u>	<u>79 253</u>	<u>104 733</u>	BALANCE, END OF PERIOD

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Frais d'exploration reportés

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Deferred Exploration Expenditures

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2009	2008	2009	2008	
	\$	\$	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENSES
Analyse	11 837	-	11 837	-	Analysis
Préparation de rapports	-	44 127	-	44 127	Production of reports
Consultant	15 061	1 908	26 643	1 908	Consulting
Forage	13 567	-	111 135	-	Drilling
Géologie, géophysique et prospection	25 031	690	74 279	690	Geology, geophysics and exploration
Claims	(100)	20 863	(100)	24 253	Claims
Frais généraux d'exploratio	4 179	19	6 641	19	General exploration expenses
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	69 575	67 607	230 435	70 997	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS	-	18 498	20 082	18 498	WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES
DROIT DE PREMIER REFUS	-	17 408	-	17 408	RIGHT OF FIRST REFUSAL
	-	35 906	20 082	35 906	
SOLDE AU DÉBUT	1 104 712	1 603 390	963 934	1 600 000	BALANCE, BEGINNING
SOLDE À LA FIN	1 174 287	1 635 091	1 174 287	1 635 091	BALANCE, END

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Flux de trésorerie

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Cash Flows

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2009 \$	2008 \$	2009 \$	2008 \$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(270 950)	(411 292)	(387 232)	(456 545)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de :					Items not involving cash:
Perte sur cession de propriétés minières	-	12 158	20 082	12 158	Loss on disposal of mining properties
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	784	1 859	1 567	1 859	Amortization of property, plant and equipment
Accroissement de la valeur de la debenture convertible (note 9)	1 333	-	1 333	-	Accretion of convertible debentures (note 9)
Rémunération à base d'actions	105 076	261 770	105 076	261 770	Stock-based compensation
Radiation de propriétés minières	-	18 498	5 103	18 498	Write-off of mining properties
	(163 757)	(117 007)	(254 071)	(162 260)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 4)	(77 940)	(19 850)	(34 869)	(11 659)	Net change in non-cash working capital items (note 4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(241 697)	(136 857)	(288 940)	(173 919)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(9 293)	-	(9 293)	Acquisition of property, Plant and equipment
Encaisse réservée à l'exploration	194 242		278 458		Cash reserves for exploration
Frais d'exploration reportés	(69 575)	(67 607)	(230 435)	(70 997)	Deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	124 667	(76 900)	48 023	(80 290)	Cash flows from investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Émission de capital-actions et de bons de souscription	-	400 000	-	1 571 500	Issuance of capital stock and warrants
Debenture	200 000	-	200 000	-	Debenture
Frais d'émission d'actions	(22 675)	(40 227)	(22 675)	(224 669)	Share issue costs
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	177 325	359 773	177 325	1 346 831	Cash flows from financing activities
AUGMENTATION NETTE DE L'ENCAISSE	60 295	146 016	(63 592)	1 092 622	NET INCREASE IN CASH
ENCAISSE, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	249 924	976 607	373 811	30 000	CASH, BEGINNING OF PERIOD
ENCAISSE, À LA FIN DE LA PÉRIODE	310 219	1 122 623	310 219	1 122 622	CASH, END OF PERIOD
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 4)					Additional disclosures on cash flows information (note 4)

Exploration NQ inc.

(Une compagnie d'exploration)

Flux de trésorerie

(non vérifiés)

NQ Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Cash Flows

(Unaudited)

1- STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Exploration NQ inc. (la « Société » ou « NQ ») a été constituée le 24 octobre 2007 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Ses activités comprennent principalement l'acquisition, l'exploration et le développement de biens miniers.

La Société est en phase de démarrage et ne réalise aucun revenu sur le développement de ses biens miniers.

Avant qu'il ne soit établi que les propriétés de la Société renferment des ressources qui peuvent être exploitées économiquement, elles sont classifiées à titre de propriétés d'exploration. La récupération des dépenses d'exploration reportées dépend notamment de la découverte de réserves et de ressources récupérables, de la garantie et du maintien des titres et des droits sur les propriétés, de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'achèvement de l'exploration, de la mise en valeur et de la construction des installations de traitement, de l'obtention de certaines approbations gouvernementales et de l'atteinte de la rentabilité de l'exploitation.

2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Compte tenu de la perte d'exploitation au cours de la période et des conditions du marché affectant l'accès au capital, il existe un doute important relativement à la capacité de la société de poursuivre ses activités. La capacité de la société de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dépend du soutien financier continu de ses actionnaires et de sa capacité d'obtenir du financement par voie d'émission de capital dans le futur. La direction de la Société a adopté un plan de rationalisation des dépenses afin de faire face à la situation.

Les états financiers intermédiaires non vérifiés n'ont pas subi les rajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits, aux charges présentés et au classement utilisé dans le bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

1- STATUTE OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

NQ Exploration Inc. (the "Company" or "NQ") was incorporated on October 24, 2007 under the Canadian Business Corporations Act. It is primarily engaged in the acquisition, exploration and development of mining properties.

The Company is in the exploration stage and does not derive any revenue from the development of its properties.

Until it is established that the Company's properties contain economically-minable resources, these properties are classified as exploration properties. Recovery of deferred exploration expenses notably depends on the Company's ability to discover economically-recoverable reserves and resources, secure and maintain its property titles and rights, secure the financing required to complete exploration, development and construction of processing facilities, obtain certain government approvals and achieve profitability of the operation.

2- GOING CONCERN

This unaudited interim financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and on the basis of the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

In light of the current period operating loss and current market conditions affecting access to capital, there is a significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern. The Company's ability to realize its assets and discharge its liabilities depends on the continued financial support of its shareholders and its ability to raise additional capital in the future. The Company's management has adopted an expense rationalization plan to address the situation.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the unaudited interim financial statements and the balance sheet classification have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate.

**3- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS
COMPTABLES**

Le 1^{er} décembre 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations des chapitres 3862 « Instruments financiers – informations à fournir », 3863 « Instruments financiers – présentation », et 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le chapitre 3862 décrit les informations qui doivent être divulguées pour évaluer l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

L'objet du chapitre 3863 est d'aider les utilisateurs des états financiers à mieux comprendre l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière, à la performance et aux flux de trésorerie de l'entité. Il reprend les exigences de présentation du chapitre 3861 « Instruments financiers – Information à fournir et présentation ».

Le chapitre 1535 établit les normes pour la divulgation d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Il décrit l'information propre à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital, les données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital, si l'entité s'est conformée aux exigences concernant le capital, et si elle ne s'est pas conformée, les conséquences d'une telle non-conformité.

3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

On December 1, 2007, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company adopted the new recommendations of the CICA Handbook Section 3862, "Financial Instruments – Disclosures", Section 3863, "Financial Instruments – Presentation" and Section 1535, "Capital Disclosures". These new standards relate only to disclosure and presentation and have no impact on the Company's results.

Section 3862 describes the required disclosure for the assessment of the significance of financial instruments for an entity's financial position and performance and the evaluation of the nature and extent of risks arising from financial instruments to which the entity is exposed and how the entity manages those risks.

The purpose of Section 3863 is to enhance the Financial Statements users' understanding of the significance of financial instruments to the Company's financial position, performance and cash flows. It carries forward the presentation-related requirements of Section 3861 "Financial Instruments – Disclosure and Presentation".

Section 1535 establishes standards for disclosing information about an entity's capital and how it is managed. It describes the disclosure of the entity's objectives, policies and processes for managing capital, the quantitative data about the entity regards as capital, whether the entity has complied with any capital requirements, and, if it has not complied, the consequences of such non-compliance.

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

	Période de trois mois terminée le 31 mai		Période de six mois terminée le 31 mai		
	2009	2008	2009	2008	
	\$	\$	\$	\$	
Subvention à recevoir	-	(1 500)	-	(1 500)	Subsidy receivable
Taxes à recevoir	41 980	(15 918)	50 086	(29 646)	Taxes receivable
Autres recevables	480	-	-	-	Other receivable
Frais payés d'avance	10 553	(29 082)	27 869	(29 082)	Prepaid expenses
Créditeurs et frais courus	(130 953)	26 650	(112 824)	48 569	Accounts payable and accrued liabilities
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(77 940)	(19 850)	(34 869)	(11 659)	Net changes in non-cash working capital

5- PLACEMENT DE PORTEFEUILLE

Le placement de portefeuille consiste en des titres de capitaux propres d'une compagnie publique qui sont disponibles à la vente qui sont comptabilisés à la juste valeur.

5- PORTFOLIO INVESTMENT

The portfolio investment consists of available-for-sale securities of a publicly-traded company, and is recognized at its fair value.

	2009	2008	
	\$	\$	
50 000 actions de Ressources Glen Eagle inc.	6 750	3 000	50 000 common shares of Glen Eagle Resources Inc.

6- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Coût Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur nette / Net book value	31 mai 2009 / May 31, 2009
	\$	\$	\$	
Mobilier de bureau / Office furniture	780	167	613	721
Matériel informatique / Computer equipment	6 795	2 673	4 122	5 152
Logiciel / Software	2 896	1 181	1 715	2 144
	<u>10 471</u>	<u>4 021</u>	<u>6 450</u>	<u>8 017</u>

7- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	30 novembre 2008 / November 30, 2008	Augmentation Addition	Vente Sale	Radiation Write-off	31 mai 2009 / May 31, 2009
	\$	\$	\$	\$	\$
Baie-James Nord / James Bay North					
Aylmer	8 930	-	-	(5 103)	3 827
Candlestick	35 083	-	-	-	35 083
Conviac	140 651	-	-	-	140 651
Duncan	83 561	-	-	-	83 561
Eastmain Nord	160 106	-	-	-	160 106
Le Moyne	24 877	-	-	-	24 877
Morand	56 452	-	-	-	56 452
Pine Hill	51 349	-	-	-	51 349
Pine Hill Nord	24 558	-	-	-	24 558
Star Lake	38 432	-	-	-	38 432
	<u>623 999</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5 103)</u>	<u>618 896</u>
Baie-James Sud / James Bay South					
Gand I	275 117	-	-	-	275 117
Rapide-des-Cèdres	73 304	-	-	-	73 304
Themines N	2 715	-	-	-	2 715
Opawica	19 548	30 000	-	-	49 548
Carheil	11 714	-	-	-	11 714
	<u>382 398</u>	<u>30 000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>412 398</u>
	<u>1 006 397</u>	<u>30 000</u>	<u>-</u>	<u>(5 103)</u>	<u>1 031 294</u>

8- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	30 novembre 2008 / November 30, 2008	Augmentation Addition	Radiation / Vente Write-off / Disposal	31 mai 2009 / May 31, 2009
	\$	\$	\$	\$
Baie-James Nord / James Bay North				
Aylmer	29 552	3 751	18 803	14 500
Candlestick	20 463	1 091	-	21 554
Conviac	210 629	5 199	-	215 828
Corvet Sud	-	1 279	1 279	-
Duncan	76 066	710	-	76 776
Eastmain Nord	212 531	5 280	-	217 811
Le Moyne	33 896	709	-	34 605
Morand	78 945	2 004	-	80 949
Pine Hill	43 594	668	-	44 262
Pine Hill Nord	55 233	1 766	-	56 999
Star Lake	106 283	2 057	-	108 340
	<u>867 192</u>	<u>24 514</u>	<u>20 082</u>	<u>871 624</u>

	30 novembre 2008 / November 30, 2008	Augmentation Addition	Radiation / Vente Write-off / Disposal	31 mai 2009 / May 31, 2009
	\$	\$	\$	\$
Baie-James Sud / James Bay South				
Gand 1	24 380	909	-	25 289
Rapide-des-Cèdres	3 442	313	-	3 755
Themines N	56	211	-	267
Opawica	2 836	4 716	-	7 552
Carheil	66 028	199 772	-	265 800
	<u>96 742</u>	<u>205 921</u>	<u>-</u>	<u>302 663</u>
	<u>963 934</u>	<u>230 435</u>	<u>20 082</u>	<u>1 174 287</u>

9- DÉBENTURE CONVERTIBLE / CONVERTIBLE DEBENTURE

A) Tableaux / Tables

	2009		2008
	\$		\$
Débeture non garantie, portant intérêt à un taux annuel de 15 % (note 9b)	184 000	-	Non secured debenture, 15% interest bearing (note 9b)
Accroissement de la valeur de la débeture convertible	1 333	-	Accretion of convertible debenture
	185 333	-	
Moins : la partie à court terme	185 333	-	Less: Current portion
	-	-	

B) Débeture convertible non garantie

Le 30 avril 2009, la société a procédé à l'émission d'une débeture convertible non garantie au montant de 200 000 \$ portant intérêt à un taux annuel de 15 %. Le capital de la débeture est convertible en actions ordinaires de la Société, au gré du détenteur, à un prix de 0,18 \$ chacune. Il existe une possibilité; de prolonger pour une deuxième année, le titre serait alors convertible à un prix de 0,20 \$

En vertu du chapitre « 3861 » du Manuel de l'ICCA, cette débeture 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 184 000 \$ à la date d'émission, représentant la valeur actualisée des paiements d'intérêt et du remboursement de capital jusqu'au 30 avril 2010. La différence entre la valeur nominale de la débeture et la composante dette s'élève à 16 000 \$ représentant l'option de conversion, montant qui a été comptabilisé au capitaux propres en date du 30 avril 2009. La composante dette sera augmentée à sa valeur nominale de 200 000 \$ sur la durée de cet instrument financier, afin de refléter, à des fins comptables, un taux d'intérêt annuel de 25 % représentant l'estimation d'un taux d'intérêt d'instruments similaires de dette qui ne comportent pas de composantes capitaux propres.

B) Convertible non secured debenture

On April 30, 2009, the Company concluded a private placement in the amount of \$200,000 in the form of a secured convertible debenture, bearing interest at a rate of 15% per annum. The principal of the debenture is convertible, at the option of the holder, into common shares of the Company at a price of \$0.18 each. There exists the possibility to extend for a second year during which period the debenture would be convertible at a price of \$0.20.

Under CICA Handbook Section "3861", this convertible debenture is a hybrid financial instrument, its debt and equity components must be disclosed separately. The debt component amounted to \$184,000 at the date of issuance, representing the present value of interest and principal repayment to April 30, 2010. The difference between the face value and the debt component amounted to \$16,000 as the conversion option which has been recorded in shareholders' equity at April 30, 2009, the date of the extension described below. Over the term of the convertible debenture, the debt component will be accreted to its face value of \$200,000 to provide, for accounting purposes, an interest expense equal to 25%, representing the estimated interest rate of similar debt instruments which do not have such an equity component.

10 - CAPITAL-ACTIONS / CAPITAL STOCK

Autorisé / Authorized

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

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

	31 mai 2009 / May 31, 2009		30 novembre 2008 / November 30, 2008		
	Quantité Number	Montant Amount	Quantité Number	Montant Amount	
		\$		\$	
Solde au début	27 355 420	3 769 206	16 600 000	1 630 000	Balance, beginning of period
Placement privé	-	-	3 377 100	569 355	Private placement
Financement accréditif	-	-	5 178 320	1 182 340	Flow-through shares
Bons de souscription aux courtiers exercés	-	-	200 000	53 122	Broker warrants exercised
Acquisition de propriétés minières	300 000	30 000	-	-	Acquisition of mining properties
Placements publics	-	-	2 000 000	334 389	Public placement
Solde à la fin de la période	27 655 420	3 799 206	27 355 420	3 769 206	Balance, end of period

11- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration. Les options seront acquises dès leur octroi. Par contre, les options octroyées à des responsables des relations avec les investisseurs seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 5 470 000 actions ordinaires 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 10 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants et des personnes qui fournissent des services de relation avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

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

11- STOCK 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 stock options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The share purchase options immediately vest upon issuance. However, the acquisition conditions for options granted to investor relation representatives vest on the basis of 25% per quarter.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 5,470,000 common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 10% of the outstanding common shares at the time of vest the grant date and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants and investor relation representatives. These options will expire no later than five years after being granted.

The exercise price of the stock options is established by the Board of Directors and may not be lower than the market value of the common shares at the grant date.

Options d'achat d'actions / Stock options

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

	31 mai 2009 / May 31, 2009		30 novembre 2008 / November 30, 2008		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	1 625 000	0,24	-	-	Balance, beginning of period
Octroyées	1 370 000	0,17	1 625 000	0,24	Granted
Annulées	(200 000)	0,20	-	-	Cancelled
Solde à la fin	<u>2 795 000</u>	0,21	<u>1 625 000</u>	0,24	Balance, end of period

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

The following table summarizes the information relating to the stock options granted under the plan.

Options en circulation Options outstanding	Prix de levée Exercise price	Date d'échéance Expiration date
	\$	
1 275 000	0,25	Mai / May 2013
150 000	0,20	Octobre / October 2013
600 000	0,20	Mars / March 2014
<u>770 000</u>	0,15	Mai / May 2014
<u>2 795 000</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:

Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected yield 0,00 % -

	31 mai 2009 / May 31, 2009		30 novembre 2008 / November 30, 2008		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	2 577 500	0,27	-	-	Balance, beginning of period
Octroyés	-	-	2 575 500	0,27	Granted
Expirés	<u>(1 000 000)</u>	0,20	-	-	Expired
Solde à la fin	<u>1 577 500</u>	0,31	<u>2 577 500</u>	0,27	Balance, end of period

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price	Date d'expiration Expiry Date
	\$	
327 500	0,25	Juin / June 2009
250 000	0,25	Juillet / July 2009
<u>1 000 000</u>	0,35	Octobre / October 2009
<u>1 577 500</u>		

Bons de souscription émis aux courtiers / Brokers warrants

Les mouvements dans les bons de souscription aux courtiers se détaillent comme suit : / Changes in broker's warrants were as follows:

	31 mai 2009 / May 31, 2009		30 novembre 2008 / November 30, 2009		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	443 025	0,27	-	-	Balance, beginning of period
Octroyées	-	-	643 025	0,25	Granted
Exercés/ expirés	-	-	(200 000)	0,20	Exercised/ expired
Solde à la fin	443 025	0,27	443 025	0,27	Balance, end of period

Bons de souscription aux courtiers en circulation	Prix	Date d'expiration
Broker's warrants outstanding	Price	Expiry Date
	\$	
243 025	0,20	Décembre / December 2009
<u>200 000</u>	0,35	Octobre / October 2009
<u>443 025</u>		

12- ÉVENTUALITÉS

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur.

13- ENGAGEMENTS

La Société a signé un contrat d'emploi avec son président. Ce contrat est pour une durée indéterminée à compter du 1^{er} janvier 2009. La Société s'est engagée à lui verser un salaire annuel de 75 000 \$.

14- GESTION DES RISQUES, INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU CAPITAL

La gestion des risques de la Société est coordonnée par la direction de la Société, en étroite coopération avec les membres du conseil d'administration.

Les instruments financiers de la Société au 31 mai 2009 comprennent l'encaisse, l'encaisse réservée à l'exploration, le placement de portefeuille, et les créditeurs et frais courus.

12- CONTINGENCIES

The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations.

13- COMMITMENTS

The Company signed an employment contract with its president. This contract is for an undetermined term beginning on January 1, 2009. The Company has undertaken to pay him an annual salary of \$75,000.

14- RISK MANAGEMENT, FINANCIAL INSTRUMENTS AND CAPITAL MANAGEMENT

The Company's risk management is coordinated by Company management, in close collaboration with the Board of Directors.

As at May 31, 2009, the Company's financial instruments consisted of cash, cash reserved for exploration, portfolio investments and accounts payable and accrued liabilities.

14- GESTION DES RISQUES, INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU CAPITAL (suite)

La juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de leur valeur comptable. La direction est d'avis que la Société n'est pas exposée à d'importants risques de crédit ou d'intérêt découlant de ces instruments financiers.

La Société n'est pas exposée aux risques de change étant donné que toutes ses transactions sont libellées en dollars canadiens.

La Société gère ses besoins en liquidités en suivant attentivement les sorties de fonds dues dans le cours normal de ses activités. Les besoins en liquidités sont suivis sur différentes périodes, y compris la projection de 30 jours, 180 jours et 360 jours. Vu la nature des activités de l'entreprise, le financement des besoins en liquidités à long terme est tributaire de la capacité de la Société à obtenir des financements supplémentaires, par divers moyens, y compris le financement en fonds propres.

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont d'assurer sa capacité de continuer ses opérations et d'offrir un rendement approprié à ses actionnaires. Aussi longtemps que la Société est en phase d'exploration et de développement minier de ses propriétés, il n'est pas dans l'intention de la Société de s'endetter pour financer ses programmes de travaux.

15- ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 2 juin 2009, la Société a procédé à un placement privé de 500 000 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ l'action pour un produit brut de 75 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription, un bon entier permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ pour une période de vingt-quatre mois.

14- RISK MANAGEMENT, FINANCIAL INSTRUMENTS AND CAPITAL MANAGEMENT (cont'd))

The fair value of these instruments approximates their carrying value. In management's opinion, the Company is not exposed to any material credit or interest risks arising from these financial instruments.

The Company is not exposed to any exchange risks as all its transactions are in Canadian dollars.

The Company manages its cash requirements by paying close attention to the payment of amounts due in the normal course of business. Cash requirements are monitored over various periods, including 30-day, 180-day and 360-day forecasts. Given the nature of the Company's business, funding of long-term cash requirements depends on the Company's ability to obtain additional financing, by various means, including equity financing.

The Company's capital management objectives are to ensure its ability to continue as a going concern and to offer an appropriate return to its shareholders. As long as its mining properties are in the exploration and development phase, the Company does not intend to use debt to finance its work programs.

15- SUBSEQUENT EVENTS

June 2nd, 2009 the Company closed, a private placement of 500,000 common shares priced at \$0.15 each for gross proceeds of \$75,000. Each share is accompanied by half a warrant, with each warrant entitling its holder to purchase one common share of the Company at \$0.20 for a twenty-four month period.