



# **DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

**EXPLORATION FIRST GOLD INC.  
RAPPORT FINANCIER ANNUEL  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 AOÛT 2009 ET 2008**

**FIRST GOLD EXPLORATION INC.  
ANNUAL FINANCIAL REPORT  
YEARS ENDED AUGUST 31, 2009 AND 2008**

## **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 FIRST GOLD INC.**

Nous avons vérifié les bilans de **EXPLORATION FIRST GOLD INC.** aux 31 août 2009 et 2008 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 31 août 2009 et 2008 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

## AUDITORS' REPORT

To the shareholders of  
**FIRST GOLD EXPLORATION INC.**

We have audited the balance sheets of **FIRST GOLD EXPLORATION INC.** as at August 31, 2009 and 2008 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 August 31, 2009 and 2008 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

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

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 2 novembre 2009  
November 2, 2009

(1) CA auditeur permis no. 16 804  
CA auditor permit No. 16,804

**EXPLORATION FIRST GOLD INC.****FIRST GOLD EXPLORATION INC.****BILANS**  
**31 AOÛT****BALANCE SHEETS**  
**AUGUST 31**

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	184 789	329 854	Cash
Taxes à recevoir	17 535	82 606	Taxes receivable
Somme à recevoir d'un partenaire d'exploration	104 749	-	Receivables from an exploration partner
Frais payés d'avance	13 444	21 955	Prepaid expenses
Droits miniers à recevoir	59 668	59 668	Mining rights receivable
Crédit d'impôts à recevoir	-	267 741	Tax credit receivable
	<u>380 185</u>	<u>761 824</u>	
Encaisse réservée à l'exploration (note 3)	266 659	443 878	Cash reserved for exploration (Note 3)
Dépôt en fidéicommiss (note 6)	52 589	-	Deposit in trust (Note 6)
Avances sur travaux d'exploration	40 000	-	Advances on exploration expenses
Propriétés minières (note 4)	897 913	143 000	Mining properties (Note 4)
Frais d'exploration reportés (note 5)	1 431 078	1 393 242	Deferred exploration expenses (Note 5)
	<u><u>3 068 424</u></u>	<u><u>2 741 944</u></u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	75 182	220 996	Accounts payable and accrued liabilities
Obligations liées à la mise hors service d'actifs (note 6)	70 913	-	Assets retirement obligations (Note 6)
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 14)	390 460	387 485	Future income and mining taxes (Note 14)
	<u>536 555</u>	<u>608 481</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 7)	4 218 620	3 624 027	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	718 384	261 042	Contributed surplus
Bons de souscription	974 849	427 535	Warrants
Déficit	(3 379 984)	(2 179 141)	Deficit
	<u>2 531 869</u>	<u>2 133 463</u>	
	<u><u>3 068 424</u></u>	<u><u>2 741 944</u></u>	

**ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS**

(notes 10 et 11)

**CONTINGENCIES AND****COMMITMENTS** (Notes 10 and 11)

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

(s) Éric Leboeuf, Administrateur - Director(s) Denis Simoneau, Administrateur - Director

**EXPLORATION FIRST GOLD INC.****FIRST GOLD EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 AOÛT****STATEMENT OF DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
YEARS ENDED AUGUST 31**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Consultants	163 273	-	Consultants
Forage	3 628	838 582	Drilling
Supervision	51 794	120 701	Supervision
Géologie et géophysique	215 943	197 568	Geology and geophysics
Technicien	-	7 125	Technician
Frais généraux d'exploration	38 506	15 498	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	473 144	1 179 474	<b>INCREASE OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>DROITS MINIERS ET CRÉDIT D'IMPÔTS</b>	-	(327 409)	<b>MINING RIGHTS AND TAX CREDIT</b>
<b>SOMME À RECEVOIR D'UN PARTENAIRE D'EXPLORATION</b>	(95 925)	-	<b>RECEIVABLES FROM AN EXPLORATION PARTNER</b>
<b>RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	(339 383)	(504)	<b>WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	1 393 242	541 681	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	1 431 078	1 393 242	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION FIRST GOLD INC.****FIRST GOLD EXPLORATION INC.****RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 AOÛT****EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS  
YEARS ENDED AUGUST 31**

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>REVENUS</b>			<b>INCOME</b>
Intérêts	4 019	12 518	Interest
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Frais généraux d'administration	49 994	52 835	General administrative expenses
Salaires et charges sociales	108 462	90 350	Salaries and fringe benefits
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	36 431	64 942	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires professionnels et de consultants	219 050	177 014	Professional and consultants fees
Rémunération à base d'actions	380 249	112 817	Stock-based compensation
Impôts de la partie XII.6	2 888	(1 244)	Part XII.6 taxes
	<u>797 074</u>	<u>496 714</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Radiation de propriétés minières	35 000	10 000	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	339 383	504	Write-off of deferred exploration expenses
	<u>374 383</u>	<u>10 504</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	1 167 438	494 700	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 14)	(276 025)	35 550	Future income and mining taxes (Note 14)
<b>PERTE NETTE ET RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<u>891 413</u>	<u>530 250</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>

**EXPLORATION FIRST GOLD INC.****FIRST GOLD EXPLORATION INC.****DÉFICIT  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 AOÛT****DEFICIT  
YEARS ENDED AUGUST 31****2009****2008**

	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	2 179 141	1 314 223	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Perte nette	891 413	530 250	Net loss
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives	279 000	157 335	Income taxes related to flow-through shares
Frais d'émission d'actions	30 430	177 333	Share issuance expenses
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>3 379 984</u>	<u>2 179 141</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION FIRST GOLD INC.****FIRST GOLD EXPLORATION INC.****SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 AOÛT****CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS  
YEARS ENDED AUGUST 31**

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>SURPLUS D'APPORT</b>			<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	261 042	112 575	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Options octroyées dans le cadre du régime durant l'exercice	380 249	112 817	Options granted in relation with the plan during the year
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants durant l'exercice	-	12 963	Options granted to brokers and intermediaries during the year
Options aux courtiers et à des intervenants exercées durant l'exercice	-	(5 409)	Brokers' and intermediaries' options exercised during the year
Bons de souscription expirés durant l'exercice	77 093	28 096	Warrants expired during the year
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>718 384</u>	<u>261 042</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>
 <b>BONS DE SOUSCRIPTION</b>			 <b>WARRANTS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	427 535	137 164	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Bons de souscription octroyés durant l'exercice	392 920	350 442	Warrants granted during the year
Modification aux bons de souscription (note 7)	231 487	-	Modification of warrants (Note 7)
Bons de souscription exercés durant l'exercice	-	(31 975)	Warrants exercised during the year
Bons de souscription expirés durant l'exercice	(77 093)	(28 096)	Warrants expired during the year
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>974 849</u>	<u>427 535</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION FIRST GOLD INC.****FIRST GOLD EXPLORATION INC.****FLUX DE TRÉSORERIE  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 AOÛT****CASH FLOWS  
YEARS ENDED AUGUST 31**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(891 413)	(530 250)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	380 249	112 817	Stock-based compensation
Radiation de frais d'exploration reportés	339 383	504	Write-off of deferred exploration expenses
Radiation de propriétés minières	35 000	10 000	Write-off of mining properties
Impôts sur les bénéfiques et impôts miniers futurs	(276 025)	35 550	Future income and mining taxes
	<u>(412 806)</u>	<u>(371 379)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>(72 232)</u>	<u>(62 271)</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(485 038)</u>	<u>(433 650)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	500 000	1 668 575	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(30 430)	(164 370)	Share issuance expenses
	<u>469 570</u>	<u>1 504 205</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Dépôt en fidéicommiss	(52 589)	-	Deposit in trust
Crédit d'impôts encaissés	267 741	-	Tax credits received
Encaisse réservée à l'exploration	177 219	318 118	Cash reserved for exploration
Somme à recevoir d'un partenaire d'exploration	(8 824)	-	Receivables from an exploration partner
Avances sur travaux d'exploration	(40 000)	100 000	Advances on exploration expenses
Frais d'exploration reportés	(473 144)	(1 179 474)	Deferred exploration expenses
	<u>(129 597)</u>	<u>(761 356)</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	(145 065)	309 199	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT</b>	<u>329 854</u>	<u>20 655</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	<u>184 789</u>	<u>329 854</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse./ Cash and cash equivalents consist of cash.

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

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

Pour l'exercice terminé le 31 août 2009, la Société a enregistré une perte nette de 891 413 \$ (530 250 \$ en 2008). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

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

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

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

For the year ended August 31, 2009, the Company recorded a net loss of \$891,413 (\$530,250 in 2008). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

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

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

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS  
COMPTABLES****Normes générales de présentation des états financiers**

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

**Informations à fournir concernant le capital**

Conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les nouvelles recommandations du chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007, établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Les obligations relatives à ce chapitre sont décrites à la note 16 des états financiers de la Société.

**Instruments financiers**

Conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les recommandations des chapitres 3862 « Instruments financiers - informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers - présentation », qui traitent des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et de leur présentation. Ces normes remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers - informations à fournir et présentation ». Ces nouveaux chapitres accordent plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers, ainsi qu'à la façon dont la Société gère ces risques. Les obligations relatives à ces chapitres sont décrites à la note 15 des états financiers de la Société.

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

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

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES****General Standards of Financial Statements Presentation**

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

**Capital Disclosures**

In accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 1535, "Capital Disclosures" of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook. This new section, effective for years beginning on or after October 1st, 2007, establishes standards for disclosing information about the Company's capital and how it is managed. The disclosure requirements relating to this section are described in note 16 of the Company's financial statements.

**Financial Instruments**

In accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 3862 "Financial Instruments - Disclosures" and Section 3863 "Financial Instruments - Presentation" describing the required disclosures and presentation of the financial instruments. These standards replace Section 3861 "Financial Instruments - Disclosures and presentation". These new sections increase emphasis on discussion of risks inherent in the use of financial instruments and how the Company manages such risks. The disclosure requirements relating to those sections are described in note 15 of the Company's financial statements.

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

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

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

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

Le nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de divulgation de l'information à fournir à l'égard des écarts d'acquisition et des actifs incorporels des entités à but lucratif. Il clarifie la comptabilisation des actifs incorporels et traite de la comptabilisation des actifs incorporels générés en interne. Toutefois, les normes relatives aux écarts d'acquisition sont identiques à celles contenues dans le chapitre 3062. Ce nouveau chapitre entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008 et la Société le mettra en vigueur au cours de son prochain exercice. La direction de la Société considère que ces nouvelles exigences n'auront pas d'incidence sur les états financiers de la Société.

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

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

**Autres nouvelles normes**

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

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

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

The new section establishes standards for the recognition, measurement, presentation and disclosure of goodwill and intangible assets by profit-oriented enterprises. It clarifies the recognition of intangible assets and deals with the recognition of internally generated intangible assets. However, the standards relating to goodwill are identical to those in Section 3062. This new section is effective for years beginning on or after October 1st, 2008 and the Company will implement it during its next year. The Company's management considers that these new requirements will have no impact on the Company's financial statements.

**International Financial Reporting Standards (IFRS)**

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to IFRS on a transition period ending in 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. During the next quarters, the Company will develop its internal implementation plan to meet the guidelines of the future reporting requirements.

**Other new standards**

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

**3- 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. L'encaisse, le dépôt en fidéicommis 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. La somme à recevoir d'un partenaire d'exploration est classée comme prêts et créances.

**Autres passifs**

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et frais courus et les obligations liées à la mise hors service d'actifs sont classés comme autres passifs.

**Coûts de transaction**

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

**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, deposit in trust 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. Receivables from an exploration partner are classified as loans and receivables.

**Other liabilities**

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

**Transaction costs**

Transaction costs related to held for trading financial assets are treated as expenses at the time they are incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets and 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 liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Instruments financiers (suite)****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. De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles engagés au Québec. Ces crédits d'impôts sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés. Les crédits sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront. En vertu des règles fiscales actuelles, la Société doit dépenser en travaux d'exploration le crédit d'impôt relatif aux ressources qu'elle a reçu (267 741 \$).

**Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

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

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

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Financial Instruments (continued)****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. Furthermore, the Company is entitled to a refundable tax credit relating to resources for mining exploration companies on eligible expenses incurred in Quebec. These tax credit are applied against the costs of deferred exploration expenses. These tax credits are recorded provided that the Company is reasonably certain that these credits will be received. According to the tax legislation, the Company has to spend the amount of the tax credit relating to resources received in exploration works (\$267,741).

**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 recoverability 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 mining 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.

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

Les revenus d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**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 financement public non dépensé. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer l'encaisse à l'exploration de propriétés minières. Au 31 août 2009, la Société avait un solde d'encaisse à dépenser en frais d'exploration de 266 659 \$ (443 878 \$ en 2008).

**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)****Revenue Recognition**

Interest revenue are recognized using the accrual basis. It is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

**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 term 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 public financing not yet incurred in exploration. The Company must use these amounts for mining exploration activities in accordance with restrictions imposed by those financing. As at August 31, 2009, the Company had cash reserved for exploration amounting to \$266,659 (\$443,878 in 2008).

**Cash and Cash Equivalents**

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

**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 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 ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice, ce qui représente 26 506 009 actions (16 305 642 actions en 2008).

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.

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

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

**Conventions d'options sur des propriétés minières**

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

**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. The 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 and also the calculation of stock-based compensation expense. Actual results may differ from those estimates.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year, representing 26,506,009 shares (16,305,642 in 2008).

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

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

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

**Mining Properties Options Agreements**

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

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

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

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES** (continued)**Future Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under this method, future tax assets and liabilities are recognized for tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Future tax assets and liabilities are measured using enacted or substantively enacted tax rates that are expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are likely 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- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES**

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 août 2008 Balance as at August 31, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 31 août 2009 Balance as at August 31, 2009 \$
<b>Québec / Quebec :</b>						
Matchi-Manitou (option; note 11 a)	1 %	Tavernier Pershing	10 000	9 500	-	19 500
Croinor 1 (voir note 9 / see Note 9)	1,5 %	Pershing, Vauquelin, Haig	98 000	780 413	-	878 413
Croinor 2	1,5 %	Pershing, Vauquelin, Haig	35 000	-	(35 000)	-
			<u>143 000</u>	<u>789 913</u>	<u>(35 000)</u>	<u>897 913</u>

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

	Solde au 31 août 2008 Balance as at August 31, 2008	Augmentation Addition	Participation d'un partenaire d'exploration Participation of an exploration partner	Radiation Write-off	Solde au 31 août 2009 Balance as at August 31, 2009
<b>Québec / Quebec :</b>	\$	\$	\$	\$	\$
Matchi-Manitou	13 514	167 692	-	-	181 206
Croinor 1	1 047 227	296 116	(95 925)	-	1 247 418
Croinor 2	332 501	6 882		(339 383)	-
Lac Pivert / Rose	-	2 454	-	-	2 454
	<u>1 393 242</u>	<u>473 144</u>	<u>(95 925)</u>	<u>(339 383)</u>	<u>1 431 078</u>

## 6- OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'ACTIFS 6- ASSETS RETIREMENT OBLIGATIONS

Les obligations liées à la restauration de la propriété Croinor 1, sur laquelle des travaux de pré-production ont été effectués, sont estimées à 141 826 \$ en se basant sur les calculs effectués par la direction d'un partenaire d'exploration et acceptés par les autorités gouvernementales de la province de Québec. Selon l'entente de coentreprise avec la société publique Ressources X-Ore inc., signée en février 2009, les deux sociétés détiennent respectivement une participation de 50 % dans la propriété Croinor 1. La Société a donc des obligations liées à la mise hors service d'actifs pour un montant de 70 913 \$. Un certificat de dépôt détenu en fidéicommis pour le compte du Ministère des Ressources Naturelles, de la Faune et des Parcs, au montant de 105 178 \$ vient garantir cette obligation conformément à ses exigences. La portion de la Société relativement à ce dépôt se chiffre à 52 589 \$.

The assets retirement obligations consisting of rehabilitation of Croinor 1 property, on which preproduction works have been performed, are estimated to \$141,826 as per calculations made by an exploration partner management and accepted by government of province of Québec. According to the joint venture agreement of February 2009 with the public company X-Ore Resources Inc., both company hold a participation of 50% each in the Croinor 1 property. The Company had an assets retirement obligations of \$70,913. A deposit in trust for the Ministry of the Natural resources, the Fauna and Parks of an amount of \$105,178 comes to guarantee this obligation according to its requirements. In relation with that deposit, the Company's share is \$52,589.

## 7- CAPITAL-ACTIONS / CAPITAL STOCK

Autorisé / Authorized

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

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

	2009		2008		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	20 971 899	3 624 027	13 539 019	2 125 510	<b>Balance, beginning of year</b>
Payées en argent (1)	5 000 000	67 678	1 691 000	287 169	Paid in cash (1)
Financement accordé (2)	2 500 000	39 402	3 951 130	900 389	Flow-through shares (2)
Acquisition de propriétés minières	4 350 000	719 000	1 050 000	143 000	Acquisition of mining properties
Bons de souscription (3)	-	-	648 750	148 750	Warrants (3)
Modification aux bons de souscription (4)	-	(231 487)	-	-	Modification of warrants (4)
Options aux courtiers et à des intervenants (5)	-	-	92 000	19 209	Brokers' and intermediaries' options (5)
<b>Solde à la fin</b>	<u>32 821 899</u>	<u>4 218 620</u>	<u>20 971 899</u>	<u>3 624 027</u>	<b>Balance, end of year</b>

(1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 232 322 \$ (135 581 \$ en 2008).

(2) La valeur du financement accordé est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 160 598 \$ (214 861 \$ en 2008).

(3) En 2008, ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 31 975 \$.

(4) Au cours de l'exercice, la Société a modifié le prix d'exercice de 952 380 bons de souscription de 0,40 \$ à 0,22 \$. Elle a également modifié le prix d'exercice de 3 944 125 bons de souscription passant de 0,40 \$ à 0,28 \$. De plus, elle a reporté la date d'expiration de ces bons de souscription de juin et juillet 2009 à juillet 2010. Finalement, la Société a modifié le prix d'exercice de 300 000 bons de souscription passant de 0,45 \$ à 0,28 \$. Une augmentation de la juste valeur des bons de souscription a été inscrite en réduction du capital-actions.

(1) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$232,322 (\$135,581 in 2008).

(2) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$160,598 (\$214,861 in 2008).

(3) In 2008, this amount includes the fair value of warrants exercised amounting to \$31,975.

(4) During the year, the Company modified the exercise price of 952,380 warrants from \$0.40 to \$0.22. The Company also changed the exercise price of 3,944,125 warrants from \$0.40 to \$0.28. In addition, it postponed the expiration date of those warrants from June and July 2009 to July 2010. Finally, the Company changed the exercise price of 300,000 warrants from \$0.45 to \$0.28. An increase of the fair value of warrants was recorded as a reduction of capital stock.

**7- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)**

(5) En 2008, ce montant inclut la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants exercées au montant de 5 409 \$.

150 000 actions ordinaires (405 000 en 2008) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

(5) In 2008, this amount includes the fair value of brokers' and intermediaries' options exercised amounting to \$5,409.

150,000 common shares (405,000 in 2008) are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

**8- 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 le 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 4 190 000 actions ordinaires (1 625 000 actions ordinaires en 2008) de la Société. Le nombre maximal d'actions ordinaires, réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur, ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants et des personnes qui fournissent des services de relation avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard dix ans après avoir été octroyées.

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

**8- 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 directors, officers, employees and suppliers of the Company, share purchase options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The share purchase options will be acquired immediately. However, the acquisition conditions for options granted to investors relation representatives are 25% per quarter.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 4,190,000 common shares (1,625,000 common shares in 2008) and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants and investors relation representatives. These options will expire no later than ten years after being granted.

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

8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)

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

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

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	1 625 000	0,20	900 000	0,21	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	2 575 000	0,15	1 125 000	0,21	Granted
Annulées	(400 000)	0,18	(150 000)	0,19	Cancelled
Expirées	<u>(500 000)</u>	0,19	<u>(250 000)</u>	0,25	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>3 300 000</u>	0,17	<u>1 625 000</u>	0,20	<b>Balance, end of year</b>
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>3 300 000</u>	0,17	<u>1 500 000</u>	0,20	Options exercisable at the end of the year

	2009	2008	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	\$ 0,15	\$ 0,11	The weighted average fair value of options granted

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

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

Options en circulation Options Outstanding	Prix de levée Exercise Price \$	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life
725 000	0,20	0,4 an / 0.4 year
150 000	0,25	0,8 an / 0.8 year
<u>2 425 000</u>	0,15	4,6 ans / 4.6 years
<u>3 300 000</u>		

8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)

La juste valeur de chaque option accordée est estimée à la date d'octroi en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each option granted is estimated at the date of grant using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions:

	2009	2008
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	1,12 %	3,49 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	156 %	87 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	5 ans/years	2 ans/years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	0 %	0 %

**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:

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	6 506 024	0,38	2 869 269	0,27	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	7 500 000	0,10	5 196 505	0,37	Granted
Exercés	-	-	(648 750)	0,18	Exercised
Expirés	<u>(1 309 519)</u>	0,40	<u>(911 000)</u>	0,23	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>12 696 505</u>	0,17	<u>6 506 024</u>	0,38	<b>Balance, end of year</b>

8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)Bons de souscription en circulation  
Warrants OutstandingPrix  
Price  
\$

## Date d'expiration / Expiry Date

952 380	0,22	Décembre / December 2009
4 244 125	0,28	Juillet / July 2010 (1)
7 500 000	0,10	Avril / April 2012
<u>12 696 505</u>		

(1) Au cours de l'exercice, la Société a reporté la date d'expiration de 3 944 125 de ces bons de juin et juillet 2009 à juillet 2010.  
/ During the year, the Company postponed the expiry date of 3,944,125 of these warrants from June and July 2009 to July 2010.

La juste valeur de chaque bon de souscription a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each warrant was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions:

	2009	2008
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	1,13 %	3,16 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	155 %	87 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	3 ans/years	2 ans/years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	0 %	0 %

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

Les mouvements dans les options aux courtiers et à des intervenants se détaillent comme suit : / Changes in brokers' and intermediaries' options were as follows:

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	653 354	0,22	639 978	0,16	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	-	-	200 326	0,34	Granted
Exercées	-	-	(92 000)	0,15	Exercised
Expirées	<u>(596 211)</u>	0,22	<u>(94 950)</u>	0,15	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>57 143</u>	0,21	<u>653 354</u>	0,22	<b>Balance, end of year</b>

**8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)****8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)**

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
57 143	0,21	Décembre / December 2009

En 2008, la juste valeur de chaque option aux courtiers et à des intervenants a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / In 2008, the fair value of each brokers and intermediaries options was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions:

	<b>2008</b>
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	3,3 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	87 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	1,3 ans/years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected yield	0 %

**9- Participation dans une coentreprise**

En février 2009, la Société a conclu une entente d'entreprise en coparticipation avec la société publique Ressources X-Ore inc., afin d'effectuer des travaux d'exploration et de mise en valeur sur la propriété Croinor 1. Chaque société détient un intérêt de 50 %. Dans le cadre de l'entente, toutes les dépenses devront être effectuées en coparticipation et tous les bénéfices, coûts, dépenses, responsabilités, obligations et risques résultant de l'entreprise seront partagés en proportion des intérêts indivis respectifs.

Les états financiers de la Société comprennent sa quote-part des actifs, des passifs, des produits, des charges, du bénéfice net et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement de la coentreprise, lesquelles se présentent comme suit :

**9- Interest in a Joint Venture**

In February 2009, the Company concluded a joint venture agreement with the public company X-Ore Resources Inc. to perform development and exploration expenses on the Croinor 1 property. Each company holds an interest of 50%. In relation with the agreement, all the expenses must be incurred by joint venture and all the profits, costs, expenses, responsibilities, obligations and risks of the joint venture enterprise will be shared in proportion of their respective undivided interest.

The financial statements of the Company include its interest in assets, liabilities, income, expenses, net income and cash flows of the operating activities, financing and investment of joint venture, which appear as follows:

<b>9- Participation dans une coentreprise (suite)</b>		<b>9- Interest in a Joint Venture (continued)</b>
<b>Actif à long terme :</b>		<b>Long-term assets :</b>
Dépôt en fidéicommiss	52 589	Deposit in trust
Propriétés minières	70 913	Mining properties
Frais d'exploration reportés	95 925	Deferred exploration expenses
<b>Passif à court terme :</b>		<b>Current liabilities :</b>
Obligations liées à la mise hors-service d'actifs	70 913	Assets retirement obligations
<b>Flux de trésorerie :</b>		<b>Cash flows :</b>
Activités d'investissement	61 413	Investment activities

**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.
- c) La Société fait l'objet d'une réclamation de la société publique Ressources X-Ore inc. pour une somme estimative de 74 500 \$. Cette réclamation est en relation avec des dépenses encourues pour la propriété minière Croinor 1. La direction de la Société conteste cette réclamation qui, de l'avis de ses conseillers juridiques, est sans fondement. Il est actuellement impossible d'évaluer le dénouement du litige et le montant que la Société pourrait, le cas échéant, devoir verser. Aucune provision n'a donc été constituée dans les états financiers. Tout paiement pouvant résulter de cette réclamation sera comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

**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.
- c) The Company is the object of a claim from the public company X-Ore Resources Inc. for an amount of approximately \$74,500. This claim is in relation with expenses incurred on the Croinor 1 mining property. The management of the Company disputed this claim which, in the opinion of his legal advisors, is unfounded. It is not possible to estimate the outcome of the dispute and the amount which the Company could, if necessary, have to pay. No reserve was established in the financial statement. All payment relating to the suit will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.

**11- ENGAGEMENTS**

- a) En octobre 2008, la Société a signé un amendement à la convention d'acquisition originale visant l'intérêt de 50 % de la propriété Matchi-Manitou, afin de prolonger le délai jusqu'au 31 octobre 2009. En relation avec l'amendement, la Société devra effectuer 50 000 \$ en travaux d'exploration supplémentaires pour un montant total de 200 000 \$ et devra émettre 50 000 actions ordinaires additionnelles afin de pouvoir gagner l'intérêt indivis sur la propriété Matchi-Manitou. En date des états financiers, la Société a respecté ses engagements en relation avec cette entente.
- b) En février 2009, la Société a signé une entente d'entreprise en coparticipation avec la société publique Ressources X-Ore inc. Selon cette entente, les deux sociétés forment une entreprise en coparticipation afin d'effectuer des travaux d'exploration et de mise en valeur et s'il y a lieu, de mise en exploitation d'une mine sur la propriété Croinor 1. Actuellement, les intérêts respectifs sont de 50 %. Selon l'entente, toutes les dépenses devront être effectuées en coparticipation et tous les bénéfices, coûts, dépenses, responsabilités, obligations et risques résultant de l'entreprise en coparticipation seront partagés par les parties en proportion de leur intérêt respectif. Selon l'entente, Ressources X-Ore inc. agira comme opérateur. L'opérateur a droit à des frais de gestion de 15 % des dépenses encourues en travaux d'exploration et de 5 % pour les travaux de mise en valeur. Si une partie décide de ne pas participer à un programme ou un budget, son intérêt diminuera au profit de l'autre partie. L'entreprise en coparticipation demeurera en vigueur aussi longtemps que les parties détiendront un intérêt indivis dans la propriété.

**11- COMMITMENTS**

- a) In October 2008, the Company signed an amendment to the original agreement for the acquisition of a 50% interest in Matchi-Manitou property to postpone the period until October 31, 2009. In relation with this amendment, the Company will have to incur an additional amount of \$50,000 in exploration expenses for a total amount of \$200,000 and will have to issue an additional 50,000 shares in order to acquire an undivided interest in Matchi-Manitou property. At the financial statements date, the Company respected its commitments in relation with that agreement.
- b) In February 2009, the Company signed a joint venture agreement with the public company X-Ore Resources Inc. According to this agreement, the joint venture is created to perform exploration and development works and if necessary, stake in operation a mine on the Croinor 1 property. Actually, the respective interests are 50%. According to the agreement, all of the expenses, profits, costs, expenses, responsibilities, obligations and risks resulting from the joint venture enterprise will be shared by the parties in proportion of their respective interest. X-Ore Resources Inc. will act as operator. The operator is entitled to management fees amounting to 15% of the exploration expenses and 5% of the development works. If a party decides not to participate in a program or a budget, its interest will decrease for the benefit of the other part. The joint venture will continue as long as the parties will hold an undivided interest in the Croinor 1 property.

**11- ENGAGEMENTS (suite)**

- c) En août 2009, la Société a signé une entente avec une société en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 51 % dans la propriété Lac Pivert / Rose au Québec. En septembre 2009, lors de l'approbation de la Bourse de croissance TSX, la Société a émis 3 000 000 d'actions et a déboursé 30 000 \$ en espèces. De plus, la Société devra dépenser 300 000 \$ en travaux d'exploration avant août 2010. La Société pourra acquérir un intérêt additionnel de 14 % par l'émission de 1 000 000 d'actions et en effectuant 500 000 \$ en travaux d'exploration pour le second anniversaire de l'entente. Elle pourra également acquérir un intérêt additionnel de 20 % par l'émission de 1 000 000 d'actions et en effectuant 1 000 000 \$ en travaux d'exploration pour le troisième anniversaire de l'entente. La Société a accordé une redevance de 2 % NSR, dont 50 % de cette redevance sera rachetable pour un montant de 1 000 000 \$. Lorsque la Société aura complété les conditions de l'entente, elle détiendra un intérêt de 85 % dans la propriété et elle formera une coentreprise avec les vendeurs.
- d) En juin 2009, la Société et la société publique Ressources X-Ore inc. ont signé une entente conjointe avec une société intermédiaire qui a pour mandat d'évaluer et de recommander des options stratégiques afin de maximiser la valeur du projet Croinor 1 détenu conjointement. La direction et le conseil d'administration d'Exploration First Gold inc. et de Ressources X-Ore inc. travailleront de concert avec cette société afin que les intérêts des deux partenaires soient considérés et évalués. L'entente est d'une durée de six mois en contrepartie d'une rémunération de 6 000 \$ payable par chacun des partenaires.
- e) Au cours de l'exercice, la Société a signé un bail pour une somme annuelle de 3 600 \$ pour les espaces de bureau de son siège social. Ledit bail est valable pour une période d'un an, débutant le 15 septembre 2009 et est renouvelable pour une période similaire un mois avant son échéance.
- f) La Société a signé un contrat d'emploi avec son président pour un montant hebdomadaire de 2 000 \$. Ce contrat est valide du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 décembre 2009.
- g) Le 1<sup>er</sup> septembre 2009, la Société a signé une convention de sous-location pour un montant mensuel de 1 000 \$, pour des espaces de bureau à Montréal. Ledit bail est valable pour une période de trente-sept mois débutant le 1<sup>er</sup> septembre 2009.

**11- COMMITMENTS (continued)**

- c) In August 2009, the Company signed an agreement with a company by which it could acquire a 51% interest in Lac Pivert / Rose property in Quebec. In September 2009, at the approval by the TSX Venture Exchange, the Company issued 3,000,000 shares and paid \$30,000 in cash. In addition, the Company will have to incur \$300,000 in exploration expenses before August 2010. The Company may acquire an additional 14% interest by the issuance 1,000,000 shares and by incurring \$500,000 in exploration works before the second anniversary of the agreement. It may also acquire an additional 20% interest by the issuance 1,000,000 shares and by incurring \$1,000,000 in exploration works before the third anniversary of the agreement. The Company will pay 2% NSR royalty, of which 50% may be purchased for an amount of \$1,000,000. When the Company will have completed the conditions of the agreement, it will hold a 85% interest in the property and it will form a joint venture with the vendors.
- d) In June 2009, the Company and the public company X-Ore Resources Inc. signed an agreement with a company which is assigned to estimate and recommend some options to maximize the value of the Croinor 1 project held jointly. The management and the Board of Directors of First Gold Exploration Inc. and X-Ore Resources Inc. will work together with this company to ensure that the interest of both partners is considered and estimated. The agreement is for six months for an amount of \$6,000 payable by each partner.
- e) During the year, the Company signed a lease contract for its office spaces for an annual amount of \$3,600. The lease begins on September 15, 2009 for one year and is renewable for one additional year one month before its termination.
- f) The Company signed an employment contract with its president for a weekly amount of \$2,000. This agreement is valid from January 1st, 2009 to December 31, 2009.
- g) On September 1st, 2009 the Company signed a lease contract for its Montreal office space for a monthly amount of \$1,000. The lease begins on September 1st, 2009 for a thirty-seven months period.

**12- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires professionnels pour un montant de 12 075 \$ (12 331 \$ en 2008) auprès du chef des opérations financières de la Société.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

**12- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

During the year, the Company incurred professional fees amounting to \$12,075 (\$12,331 in 2008) with the chief financial officer of the Company.

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**

	2009 \$	2008 \$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-actions	719 000	87 000	Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Somme à recevoir d'un partenaire d'exploration pour des frais d'exploration reportés	95 925	-	Receivables from an exploration partner for deferred exploration expenses
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	-	12 963	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options
Frais d'émission en relation avec les impôts futurs reliés aux actions accréditives	279 000	157 335	Share issuance expenses related to income taxes relating to flow-through shares
Crédit d'impôts à recevoir	-	267 741	Tax credit receivable
Droits miniers à recevoir	-	59 668	Mining rights receivable
Obligations liées à la mise hors-service d'actifs pour des propriétés minières	70 913	-	Assets retirement obligations relating to mining properties

**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 30,9 % (30,9 % en 2008), avec les impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

**14- FUTURE INCOME AND MINING TAXES**

The reconciliation of the income tax calculated using the combined federal and provincial statutory tax rate of 30.9% (30.9% in 2008) to the income tax per the financial statements is as follows:

	2009 \$	2008 \$	
Perte avant impôts	<u>(1 167 438)</u>	<u>(494 700)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(360 738)	(152 862)	Income taxes at combined rate
Gain imposable	-	37 325	Taxable gain
Frais d'émission d'actions déductibles	(31 666)	(29 786)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	233 702	41 201	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>158 702</u>	<u>104 122</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>(276 025)</u>	<u>35 550</u>	Future income taxes recorded to earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u>(276 025)</u>	<u>35 550</u>	Future income and mining taxes

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

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	\$	\$
<b>Actifs d'impôts futurs</b>		
Pertes reportées	339 295	181 020
Frais d'émission d'actions	<u>77 255</u>	<u>99 515</u>
Total des actifs d'impôts futurs bruts	416 550	280 535
Provision pour moins-value	<u>(416 550)</u>	<u>(280 535)</u>
Actifs d'impôts futurs nets	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

Significant components of the future tax assets and liabilities income tax are as follows:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	\$	\$
<b>Future tax assets</b>		
Losses carried forward	339 295	181 020
Share issuance expenses	<u>77 255</u>	<u>99 515</u>
Total gross future tax assets	416 550	280 535
Valuation allowance	<u>(416 550)</u>	<u>(280 535)</u>
Net future tax assets	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

**Passif d'impôts futurs**

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Passif d'impôts futurs nets

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	\$	\$
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	<u>(390 460)</u>	<u>(387 485)</u>
Passif d'impôts futurs nets	<u><u>(390 460)</u></u>	<u><u>(387 485)</u></u>

**Future tax liabilities**

Mining properties and deferred exploration expenses

Net future tax liabilities

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

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

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2027	255 630	237 300
2028	459 650	127 100
2029	513 970	512 980

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.

**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.

**ii) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

**iii) Risque de change**

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadiens.

**b) Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

**c) Risque de liquidités**

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois d'août 2009, la direction est optimiste de pouvoir réunir les liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

**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.

**ii) Interest rate risk**

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest.

**iii) Currency risk**

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

**b) Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash reserved for exploration. The credit risk on cash is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies.

**c) Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of August 2009, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

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

Au 31 août 2009, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 2 531 869 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accreditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**17- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

En septembre 2009, la Société a contracté une dette de 35 000 \$ auprès d'un particulier, sans intérêt ni modalité de remboursement.

**18- CHIFFRES COMPARATIFS**

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

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

As at August 31, 2009, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$2,531,869. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. The Company has no dividend policy.

**17- SUBSEQUENT EVENT**

In September 2009, the Company borrowed \$35,000 from an individual, without interest and repayment terms.

**18- COMPARATIVE FIGURES**

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