

Minéraux **MAUDORE** Ltée
(Une société d'exploration)

États financiers

2010

Financial Statements

MAUDORE Minerals Ltd.
(An exploration company)



Raymond Chabot Grant Thornton
S.E.N.C.R.L.
Place du Québec
888, 3^e Avenue
Val-d'Or (Québec) J9P 5E6

Téléphone: 819 825-6226
Télécopieur: 819 825-1461
www.rcgt.com

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Minéraux Maudore Ltée

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Minéraux Maudore Ltée, qui comprennent les bilans aux 31 décembre 2010 et 2009 et les états des résultats et résultat étendu, du déficit, des frais d'exploration reportées et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Independent Auditor's Report

To the shareholders of
Maudore Minerals Ltd.

We have audited the accompanying financial statements of Maudore Minerals Ltd., which comprise the balance sheets as at December 31, 2010 and 2009 and the statements of operations and comprehensive loss, deficit, deferred exploration expenses and cash-flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

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 comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Minéraux Maudore Ltée aux 31 décembre 2010 et 2009 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.S.R.L. 1

Val-d'Or (Québec) le 28 avril 2011

¹Comptable agréé auditeur permis N° 11903

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Maudore Minerals Ltd. as at December 31, 2010 and 2009 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Raymond Chabot Grant Thornton L.L.P. 1

Val-d'Or (Québec) April 28, 2011

¹Chartered accountant auditor permit no. 11903

Bilans

31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	6,931,501	9,476,538
Placements à court terme, taux préférentiel moins 2% (0,25 %)	-	55,856
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et aux droits miniers à recevoir	4,113,835	2,720,116
Taxes à recevoir	330,844	226,033
Frais payés d'avance	28,698	11,002
	<u>11,404,878</u>	<u>12,489,545</u>
Propriétés minières (note 3)	521,432	439,290
Frais d'exploration reportés (note 4)	14,697,435	9,148,543
	<u>26,623,745</u>	<u>22,077,378</u>
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Comptes fournisseurs et charges à payer	2,007,025	1,576,712
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 5)	28,145,150	24,751,158
Surplus d'apport (note 6)	3,459,094	1,635,918
Bons de souscription (note 6)	1,502,479	-
Déficit	(8,490,003)	(5,886,410)
	<u>24,616,720</u>	<u>20,500,666</u>
	<u>26,623,745</u>	<u>22,077,378</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration :

(S) Ronald Shorr
Ronald Shorr
Administrateur - Director

Balance sheets

December 31

	2010	2009
	\$	\$
Assets		
Current assets:		
Cash and cash equivalents (Note 2)	6,931,501	9,476,538
Short-term investments, prime rate less 2% (0.25%)	-	55,856
Tax credits for resources and mining rights receivable	4,113,835	2,720,116
Taxes receivable	330,844	226,033
Prepaid expenses	28,698	11,002
	<u>11,404,878</u>	<u>12,489,545</u>
Mineral properties (Note 3)	521,432	439,290
Deferred exploration expenditures (Note 4)	14,697,435	9,148,543
	<u>26,623,745</u>	<u>22,077,378</u>
Liabilities and Shareholders' Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	2,007,025	1,576,712
Shareholders' Equity:		
Capital stock (Note 5)	28,145,150	24,751,158
Contributed surplus (Note 6)	3,459,094	1,635,918
Warrants (Note 6)	1,502,479	-
Deficit	(8,490,003)	(5,886,410)
	<u>24,616,720</u>	<u>20,500,666</u>
	<u>26,623,745</u>	<u>22,077,378</u>

See accompanying notes to financial statements.

On behalf of the Board:

(S) Anne Slivitzky
Anne Slivitzky
Administrateur - Director

Résultats et résultat étendu et déficit

Exercices terminés les 31 décembre

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Frais d'administration :		
Rémunération des administrateurs et des dirigeants	177,971	162,379
Rémunération à base d'actions des administrateurs et dirigeants (note 5)	1,888,650	883,009
Honoraires professionnels et contractuels (incluant un montant à titre de rémunération à base d'actions de 41 970 \$ (25 086 \$ en 2009)) (note 5)	249,359	141,418
Information aux actionnaires et frais de registrariat	124,253	118,836
Assurances	13,047	10,484
Location d'espace	6,936	6,368
Papeterie et dépenses de bureau	21,977	21,279
Voyages et représentation	97,635	70,777
Télécommunications	30,743	20,183
Intérêts et frais bancaires	18,023	7,084
	<u>2,628,594</u>	<u>1,441,817</u>
Revenus :		
Revenus nets de placements	25,001	18,426
	<u>(2,603,593)</u>	<u>(1,423,391)</u>
Impôts futurs (note 8)	-	(311,472)
Perte nette et résultat étendu	<u>(2,603,593)</u>	<u>(1,111,919)</u>
Perte nette par action de base et diluée	<u>(0,11)</u>	<u>(0,06)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>22,731,681</u>	<u>19,476,157</u>
Déficit		
Déficit au début	(5,886,410)	(4,774,491)
Perte nette	<u>(2,603,593)</u>	<u>(1,111,919)</u>
Déficit à la fin	<u>(8,490,003)</u>	<u>(5,886,410)</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Earnings and comprehensive loss and deficit

Years ended December 31,

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Administrative expenses:		
Directors and management compensation	177,971	162,379
Directors and management's stock-based compensation (Note 5)	1,888,650	883,009
Professional and contractual fees (including an amount in stock-based compensation of \$41,970 (\$25,086 in 2009)) (Note 5)	249,359	141,418
Information to shareholders and registration fees	124,253	118,836
Insurance	13,047	10,484
Rent	6,936	6,368
Stationery and office expenses	21,977	21,279
Travelling and entertainment	97,635	70,777
Telecommunication	30,743	20,183
Interest and bank charges	18,023	7,084
	<u>2,628,594</u>	<u>1,441,817</u>
Income:		
Net investment incomes	25,001	18,426
	<u>(2,603,593)</u>	<u>(1,423,391)</u>
Future income taxes (Note 8)	-	(311,472)
Net loss and comprehensive loss	<u>(2,603,593)</u>	<u>(1,111,919)</u>
Basic and diluted net loss per share	<u>(0,11)</u>	<u>(0,06)</u>
Weighted average number of common shares outstanding	<u>22,731,681</u>	<u>19,476,157</u>
Deficit		
Deficit, beginning of year	(5,886,410)	(4,774,491)
Net loss	<u>(2,603,593)</u>	<u>(1,111,919)</u>
Deficit, end of year	<u>(8,490,003)</u>	<u>(5,886,410)</u>

See accompanying notes to financial statements.

Frais d'exploration reportés

Exercices terminés les 31 décembre

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Frais d'exploration :		
Forages	5,483,293	2,989,179
Honoraires de géologie, de géophysique et de supervision	1,848,441	1,410,402
Analyses	1,284,495	619,169
Location d'équipement et de véhicules	141,103	195,506
Hébergement et déplacements	124,178	136,233
Autres frais reliés à l'exploration	323,066	259,703
Renouvellement et gestion des claims	26,762	67,440
	<u>9,231,338</u>	<u>5,677,632</u>

Autre :

Crédits d'impôts relatifs aux ressources et droits miniers

(3,682,446) (2,350,162)

Augmentation des frais d'exploration reportés

5,548,892 3,327,470

Solde au début

9,148,543 5,821,073

Solde à la fin

14,697,435 9,148,543

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Deferred exploration expenditures

Years ended December 31,

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Exploration expenditures:		
Drilling	5,483,293	2,989,179
Geology, geophysics and supervision fees	1,848,441	1,410,402
Analysis	1,284,495	619,169
Equipment and vehicle rental	141,103	195,506
Room and board, travelling expenses	124,178	136,233
Other expenses related to exploration	323,066	259,703
Claims renewal and management	26,762	67,440
	<u>9,231,338</u>	<u>5,677,632</u>

Other:

Tax credits for resources and mining rights

Increase in deferred exploration expenditures

Balance, beginning of year

Balance, end of year

See accompanying notes to financial statements.

Flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux:		
Activités d'exploitation :		
Perte nette	(2,603,593)	(1,111,919)
Éléments ne comportant aucun mouvement de liquidités:		
Impôts futurs		(311,472)
Rémunération à base d'actions	1,930,620	908,095
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Taxes à recevoir	(104,811)	(95,435)
Frais payés d'avance	(17,696)	(2,695)
Comptes fournisseurs et charges à payer	92,657	114,696
	<u>(702,823)</u>	<u>(498,730)</u>
Activités d'investissement :		
Placements à court terme	55,856	150,236
Acquisition de propriétés minières	(82,142)	(20,874)
Frais d'exploration reportés	(8,893,682)	(4,967,419)
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et droits miniers	2,288,727	1,716,015
	<u>(6,631,241)</u>	<u>(3,122,042)</u>
Activités de financement :		
Émission d'actions et de bons de souscription	5,148,814	11,283,884
Frais d'émission d'actions	(359,787)	(543,320)
	<u>4,789,027</u>	<u>10,740,564</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2,545,037)	7,119,792
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<u>9,476,538</u>	<u>2,356,746</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u>6,931,501</u>	<u>9,476,538</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 7)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Cash flows

Years ended December 31,

Cash flows from (used in):
Operating activities:
Net loss
Items not requiring cash:
Future income taxes
Stock-based compensation
Net change in non-cash working capital items
Taxes receivable
Prepaid expenses
Accounts payable and accrued liabilities
Investing activities:
Short-term investments
Acquisition of mineral properties
Deferred exploration expenditures
Tax credits for resources and mining rights
Financing activities:
Shares and warrants issued
Share issuance expenses
Net increase (decrease) in cash and equivalents
Cash and equivalents, beginning of year
Cash and equivalents, end of year

Additional cash flows information (Note 7)

See accompanying notes to financial statements.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

Minéraux Maudore Ltée, constituée en vertu de la Loi sur les sociétés de l'Ontario le 20 septembre 1996, procède à l'exploration de propriétés minières. La Société n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des réserves de minerais économiquement récupérables.

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 au financement, à l'exploration et à l'extraction, ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Bien que la Société ait pris des mesures qui sont conformes aux standards de l'industrie pour le stade actuel de l'exploration de propriétés pour vérifier les titres des propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété. Les titres de propriétés peuvent être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées et ne pas être conforme aux exigences des dispositions réglementaires.

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Base de présentation

Les états financiers sont préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur. Aucune information sur la juste valeur n'est présentée lorsque la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

Actifs et passifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et des passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers sont comptabilisés à l'état des résultats et présentés dans les frais d'administration. Par la suite, les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme il est décrit ci-après.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

Maudore Minerals Ltd. was incorporated under the Ontario Business Corporations Act on September 20, 1996 and conducts exploration on mining properties. The Company has not yet determined whether its properties contain ore reserves that are economically recoverable.

The exploration and development of mineral deposits involve significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors including financing, exploration and extraction risks, and environmental and other regulations.

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

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis of presentation

The financial statements are prepared using the historical cost method, except for certain financial instruments that are recognized at fair value. No information on fair value is presented when the carrying amount corresponds to a reasonable approximation of the fair value.

Financial assets and liabilities

On initial recognition, all financial assets and liabilities are measured and recognized at their fair value, except for financial assets and liabilities resulting from certain related party transactions. Transaction costs from financial assets and liabilities are recognized in earnings and presented under administrative expenses. Subsequently, financial assets and liabilities are measured and recognized as follows.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats incluent les revenus d'intérêts ainsi que les gains ou pertes réalisés et non réalisés, et sont présentées au poste Revenus nets de placements.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction.

Les placements à court terme sont désignés comme actifs détenus à des fins de transaction car la Société prévoit les racheter, en totalité ou en partie, avant leur échéance.

Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers). Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste Intérêts et frais bancaires.

Les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont composés de l'encaisse et des placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois.

Fonds réservés à l'exploration

La trésorerie et les équivalents de trésorerie réservés à l'exploration représentent le produit de financements accréditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces financements, la Société doit consacrer ces fonds à des activités d'exploration admissibles.

Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base et dilué par action est calculé en utilisant la perte nette de l'exercice divisée par le nombre moyen pondéré des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte de base par action ordinaire en raison de l'effet anti dilutif des options d'achat d'actions ordinaires et des bons de souscription décrits à la note 5 en raison des pertes réalisées par la Société.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Held-for-trading financial assets and liabilities

Held-for-trading financial assets and liabilities are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings. Changes in fair value that are recognized in earnings include interest and realized and unrealized gains or losses, and are presented under Net investment incomes.

Cash and cash equivalents and exploration funds are classified as held-for-trading assets.

Short-term investments are designated as held-for-trading because the Company expects to redeem them, entirely or partly, before their maturing date.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method (including any impairment in the case of financial assets). Interest calculated using the effective interest method is presented in Interest and bank charges.

Accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities.

Cash and cash equivalents

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

Exploration funds

Exploration cash and cash equivalents consist of proceeds of flow-through financings under the term of which the Company is committed to spend these amounts in qualifying exploration activities.

Basic and diluted net loss per share

Basic and diluted net loss per share is calculated using the net loss for the year divided by the weighted average number of outstanding shares during the year. The diluted net loss per share, which is calculated using the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of common share purchase options and share purchase warrants described in Note 5 because of the losses realized by the Company.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Les principales estimations incluent les crédits d'impôts relatifs aux ressources et aux droits miniers à recevoir, la valeur de recouvrement des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées et l'évaluation de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les coûts d'acquisition et les dépenses d'exploration relatifs à une propriété non productive sont reportés jusqu'à ce qu'une mine soit mise en exploitation ou que la propriété soit abandonnée. Si la production commerciale débute, les coûts capitalisés seront amortis sur la durée de vie utile anticipée du projet en se basant sur les unités de production de l'exercice en fonction des réserves de minerai. Lors de l'abandon ou s'il est jugé que les coûts engagés jusqu'alors ne pourront être recouverts, les coûts correspondants sont imputés aux résultats de l'exercice alors en cours. Les crédits d'impôts relatifs aux ressources ainsi que les crédits de droits miniers sont portés en diminution des dépenses d'exploration reportées.

Les propriétés minières et les dépenses d'exploration sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La Société effectue un test de recouvrabilité si les flux monétaires futurs estimatifs sont disponibles. Si la direction n'a pas d'informations suffisantes pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour évaluer la possibilité de recouvrement des montants capitalisés, la direction évalue le recouvrement des montants indiqués à titre de propriétés minières et de dépenses d'exploration reportées en comparant leur juste valeur à leur valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité. Elle prendra également en considération si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la Société dans les claims miniers ont été confirmés, si la Société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés se fera pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include tax credits for resources and mining rights, the realizable value of mineral properties and deferred exploration expenditures and the valuation of the stock based compensation. Actual results may differ from these estimates.

Mineral properties and deferred exploration expenditure

Mineral properties are recorded at cost. Acquisition cost and exploration expenses relating to a non-producing property are deferred until the mineral property is brought into production or abandoned. If commercial production begins, the capitalized costs will be amortized over the estimated useful life of the project, based on the units of production for the year as a proportion of the estimated ore reserves. Upon abandonment or if the costs to date are determined to be unrecoverable, the accumulated costs are charged to earnings. The tax credits for resources and mining rights credits are applied against the deferred exploration expenditures.

Mineral properties and exploration expenditures are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The Company performs a recoverability test when estimated future cash flows are available. If management does not have enough information to estimate future cash flows to evaluate the recoverability of capitalized amounts, management will compare the fair value and the carrying value, without doing a recoverability test. Management will also consider whether results from exploration works justify further investments, the confirmation of the interest of the Company in the mining claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the future development or if the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Impôts sur les bénéfices et impôts miniers

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber. La Société comptabilise 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.

Régime de rémunération à base d'actions

La Société a établi un régime de rémunération à base d'actions qui est décrit à la note 5. La Société impute aux résultats la rémunération à base d'actions offerte à ses dirigeants et administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux consultants, selon la méthode fondée sur la juste valeur des services rendus. 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. Lorsque les options sont exercées, le produit d'émission et le surplus d'apport reliés à ces options sont comptabilisés au capital-actions.

Capital-actions

Les actions émises en considération d'actifs non monétaires sont comptabilisées en fonction de la juste valeur des actions sur le marché au jour où les actions sont émises ou au jour où l'entente relative à l'émission a été conclue tel que déterminé par le conseil d'administration. Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en réduction du capital-actions.

Actions accréditatives

Aux termes des lois fiscales, la Société renonce aux déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et de développement financées par des actions accréditatives au bénéfice des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices, les impôts futurs afférents aux écarts survenant au plus tard de la date de renonciation et de la date à laquelle les dépenses qualifiées sont engagées, sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Income and mining taxes

The Company uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse. 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 income tax assets will not be realized.

Stock-based compensation plan

The Company has established a stock-based compensation plan as described in Note 5. The Company records in operations stock-based compensation provided to its officers and directors, and other stock based payments to consultants, using the fair value-based method of services rendered. The fair value of stock options at the grant date is determined using the Black-Scholes option pricing model. When holders exercise their options, any consideration received and any contributed surplus related to these options are credited to capital stock.

Capital stock

Capital stock issued for non-monetary consideration is recorded at the fair market value of the shares on the date the shares were issued or the date the agreement to issue the shares was entered into, as determined by the Board of Directors, based on the trading price of the shares. Costs incurred on the issue of share capital are reported in deduction of the capital stock.

Flow-through shares

The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploratory and development activities funded by flow-through share arrangements are renounced to investors in accordance with tax legislation. Under the liability method of accounting for income taxes, the future income taxes related to the temporary difference arising at the later of the renunciation and when the qualifying expenditures are incurred, are recorded at that time together with a corresponding charge in these share issue expenses.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Juste valeur des bons de souscription

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour calculer la juste valeur des bons de souscription. Lorsque les bons de souscription sont exercés, le produit d'émission et les montants comptabilisés à titre de bons de souscription dans les capitaux propres reliés à ces bons sont comptabilisés au capital-actions.

Crédit d'impôt à titre de droit minier et crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier

La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagées au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais engagés. La Société a aussi droit à un crédit d'impôt remboursable de 35% pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais d'exploration admissibles engagés. Ce crédit est comptabilisé en réduction des frais engagés.

Les crédits d'impôts liés à l'exploration sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits seront accordés.

2. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	2010	2009
Encaisse	4,732,059	879,024
Acceptations bancaires, 0,22% à 0,89% (0,19% à 0,25% en 2009), échéant de janvier à mars 2011	2,199,442	8,597,514
	<u>6,931,501</u>	<u>9,476,538</u>

Relativement à un financement accrédité réalisé en décembre 2010, la société devra consacrer 5 008 264 \$ à des dépenses d'exploration admissibles sur ses propriétés minières. Ces dépenses en exploration devront être effectuées avant le 31 décembre 2011.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Fair value of the warrants

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the residual method to determine the fair value of warrants issued. When holders exercise their warrants, any consideration received and any amount recorded as warrants related to these warrants are credited to capital stock.

Mining rights tax credit and tax credit for mining exploration companies

The Company is entitled to a refundable mining tax credit on mining exploration charges incurred in Quebec. This tax credit has been applied against the charges incurred. The Company is also entitled to the refundable tax credit of 35% for mining exploration companies on qualified exploration expenditures incurred. This tax credit has been applied against the charges incurred.

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

2. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2010	2009	
	\$	\$	
	4,732,059	879,024	Cash
	2,199,442	8,597,514	Banker acceptances, 0.22% to 0.89% (0.19% to 0.25% in 2009), maturing from January to March 2011
	<u>6,931,501</u>	<u>9,476,538</u>	

The Company is committed to spend qualifying exploration expenses amounting \$5,008,264 relating to flow-through financing. These expenses have to be spent before December 31, 2011.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

3. PROPRIÉTÉS MINIÈRES

	31 décembre 2009/ December 31, 2009	Acquisitions	31 décembre 2010/ December 31, 2010
	\$	\$	\$
Comtois	371,742		371,742
Sadie	15,991		15,991
Sleeping – Giant S-E	17,926	456	18,382
Bell	5,193		5,193
Frontenau- Themines	6,069		6,069
North Shore	10,054		10,054
Autres	12,315	81,686	94,001
	<u>439,290</u>	<u>82,142</u>	<u>521,432</u>

4. FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	31 décembre 2009 December 31, 2009	Acquisitions	Crédit d'impôt / Tax credit	31 décembre 2010 December 31, 2010	
	\$	\$	\$	\$	
Comtois et Comtois Sud-Est (a)	8,130,772	8,603,011	3,431,801	13,301,982	Comtois and Comtois South-East (a)
Comtois, Option Newmont (b)	204,319	-	-	204,319	Comtois Newmont option (b)
Sadie (c)	188,143	101,373	40,438	249,078	Sadie (c)
Sleeping –Giant Sud-Est (d)	238,075	76,974	30,706	284,343	Sleeping –Giant South-East (d)
Bell (e)	76,610	68,014	27,131	117,493	Bell (e)
Frontenau-Themines (f)	122,989	6,137	2,448	126,678	Frontenau-Themines (f)
North Shore (g)	70,974	202,537	80,794	192,717	North Shore (g)
Autres	116,661	173,292	69,128	220,825	Others
	<u>9,148,543</u>	<u>9,231,338</u>	<u>3,682,446</u>	<u>14,697,435</u>	

	31 décembre 2008 December 31, 2008	Acquisitions	Crédit d'impôt / Tax credit	31 décembre 2009 December 31, 2009	
	\$	\$	\$	\$	
Comtois et Comtois Sud-Est (a)	5,380,450	4,687,808	1,937,486	8,130,772	Comtois and Comtois South-East (a)
Comtois, Option Newmont (b)	204,319	-	-	204,319	Comtois Newmont option (b)
Sadie (c)	168,067	34,431	14,355	188,143	Sadie (c)
Sleeping –Giant Sud-Est (d)	38,934	341,531	142,390	238,075	Sleeping –Giant South-East (d)
Bell (e)	838	129,950	54,178	76,610	Bell (e)
Frontenau-Themines (f)	355	210,321	87,687	122,989	Frontenau-Themines (f)
North Shore (g)	-	121,722	50,748	70,974	North Shore (g)
Autres	28,110	151,869	63,318	116,661	Others
	<u>5,821,073</u>	<u>5,677,632</u>	<u>2,350,162</u>	<u>9,148,543</u>	

Le montant des frais d'exploration a été réduit de crédits d'impôts cumulatifs de 9 484 888 \$ (5 802 442 \$ en 2009).
/ Exploration expenditures are net of a cumulative tax credits of \$9,484,888 (\$5,802,442 in 2009).

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

3. MINERAL PROPERTIES

	31 décembre 2008/ December 31, 2008	Acquisitions	31 décembre 2009/ December 31, 2009	
	\$	\$	\$	
Comtois	368,832	2,910	371,742	Comtois
Sadie	13,255	2,736	15,991	Sadie
Sleeping – Giant S-E	17,434	492	17,926	Sleeping –Giant S-E
Bell	5,193	-	5,193	Bell
Frontenau- Themines	5,565	504	6,069	Frontenau- Themines
North Shore	-	10,054	10,054	North Shore
Autres	8,137	4,178	12,315	Others
	<u>418,416</u>	<u>20,874</u>	<u>439,290</u>	

4. DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES

	31 décembre 2008 December 31, 2008	Acquisitions	Crédit d'impôt / Tax credit	31 décembre 2009 December 31, 2009	
	\$	\$	\$	\$	
Comtois et Comtois Sud-Est (a)	5,380,450	4,687,808	1,937,486	8,130,772	Comtois and Comtois South-East (a)
Comtois, Option Newmont (b)	204,319	-	-	204,319	Comtois Newmont option (b)
Sadie (c)	168,067	34,431	14,355	188,143	Sadie (c)
Sleeping –Giant Sud-Est (d)	38,934	341,531	142,390	238,075	Sleeping –Giant South-East (d)
Bell (e)	838	129,950	54,178	76,610	Bell (e)
Frontenau-Themines (f)	355	210,321	87,687	122,989	Frontenau-Themines (f)
North Shore (g)	-	121,722	50,748	70,974	North Shore (g)
Autres	28,110	151,869	63,318	116,661	Others
	<u>5,821,073</u>	<u>5,677,632</u>	<u>2,350,162</u>	<u>9,148,543</u>	

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

4. FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

a) Propriété Comtois et Comtois Sud-Est

La propriété Comtois, qui totalise 409 claims (407 en 2009), couvre environ 156 km carrés. Elle est située à 15 km au nord-ouest de la Ville de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). Tous les claims sont enregistrés 100% au nom de Minéraux Maudore Ltée au bureau des titres miniers du Ministère des Ressources Naturelles et de la Faune du Québec.

Une partie de la propriété, désignée «Osborne», comprenant 12 claims, est grevée d'une redevance de 10% NPI.

b) Propriété Comtois, Option Newmont :

En date du 1^{er} juin 2001, la Société a signé une entente d'option avec Newmont Canada Ltd (Newmont) en vertu de laquelle la Société a acquis un intérêt de 95 % dans 15 claims du canton Fraser en contrepartie de travaux d'exploration de 200 000 \$ (réalisés). Newmont conserve une redevance de 1,45 % du revenu net de fonderie (NSR). Aux termes de cette entente, lorsque la Société aura dépensé 1 million \$ (non réalisé) sur la propriété, Newmont pourra racheter un intérêt de 51 % dans celle-ci en contrepartie de dépenses d'exploration de 750 000 \$ et les parties formeront alors une entreprise en coparticipation.

L'autre intérêt de 5 % dans la propriété est un intérêt non contributif détenu par la Société de développement de la Baie James. En vertu d'une entente datée du 15 août 2001, cet intérêt de 5 % sera transformé en une redevance de 2 % NSR (dont 1 % rachetable par la Société pour la somme de 250 000 \$) advenant une décision de mise en production de la propriété.

c) Sadie

La propriété Sadie est située à 15 km au sud-ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). La propriété, acquise par désignation sur carte par la Société, comprend 152 claims et couvre environ 86 km carrés. Tous les titres sont enregistrés et détenus à 100% par la Société.

d) Sleeping Giant Sud-Est

La propriété Sleeping Giant Sud-Est est située approximativement à 62 km à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). La propriété, acquise par désignation sur carte par la Société, comprend 240 claims (237 en 2009) et couvre environ 135 km carrés. Tous les titres sont enregistrés et détenus à 100% par la Société.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

4. DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES (continued)

a) Comtois Property and Comtois South-East

The Comtois property, totalling 409 claims (407 in 2009), covers approximately 155 square km. This property is located 15 km northwest of the town of Lebel-sur-Quévillon, Abitibi, Québec. All the claims are 100% registered in the name of Maudore Minerals Ltd. at the Ministry of Natural Resources and Wildlife of Quebec.

Part of the property, designated "Osborne", comprising 12 claims, is subject to a 10% NPI royalty.

b) Comtois Property, Newmont Option:

On June 1, 2001, the Company signed a letter of intent with Newmont Canada Ltd. (Newmont), under which the Company has acquired a 95% interest in 15 mining claims located in the Fraser township in consideration for \$200,000 in exploration expenditures on the property (completed). Newmont is entitled to a 1.45% net smelter return royalty (N.S.R.). According to this agreement, at the time the Company will have spent \$1 million (uncompleted) on the property, Newmont will have the option to buy back a 51 % interest in the property, in consideration of exploration expenditures of \$750,000. The companies will then form a joint venture.

The other 5% interest is a non-contributory interest held by the Société de développement de la Baie James. According to an agreement signed on August 15, 2001, this 5% interest will be converted into a 2% N.S.R. (1% of which can be re-acquired by the Company for an amount of \$250,000) in the event a decision is made to start production on the property.

c) Sadie

The Sadie property is approximately 15 km southwest of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). The property was acquired by map designation by the Company and includes 152 claims covering approximately 86 square km. All titles are 100% registered and owned by the Company.

d) Sleeping Giant South-East

The Sleeping Giant South-East property is approximately 62 km west of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). The property was acquired by map designation by the Company and includes 240 claims (237 in 2009) covering approximately 134 square km. All titles are 100% registered and owned by the Company.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

4. FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

e) Bell

La propriété Bell est située approximativement à 8 km à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). La propriété, acquise par désignation sur carte par la Société, comprend 85 claims et couvre environ 40 km carrés. Tous les titres sont enregistrés et détenus à 100% par la Société.

f) Fonteneau-Themines

La propriété Fonteneau-Themines est située approximativement à 39 km à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). La propriété, acquise par désignation sur carte par la Société, comprend 78 claims (84 en 2009) et couvre environ 44 km carrés. Tous les titres sont enregistrés et détenus à 100% par la Société.

g) North Shore

La propriété North Shore est située approximativement à 10 km au nord de la ville de Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). La propriété, acquise par désignation sur carte par la Société, comprend 61 claims (64 en 2009) et couvre environ 34 km carrés. Tous les titres sont enregistrés et détenus à 100% par la Société.

5. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé: Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

4. DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES (continued)

e) Bell

The Bell property is approximately 8 km west of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). The property was acquired by map designation by the Company and includes 85 claims covering approximately 40 square km. All titles are 100% registered and owned by the Company.

f) Fonteneau-Themines

The Fonteneau-Themines property is approximately 39 km west of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). The property was acquired by map designation by the Company and includes 78 claims (84 in 2009) covering approximately 47 square km. All titles are 100% registered and owned by the Company.

g) North Shore

The North Shore property is approximately 10 km north of the town of Lebel-sur-Quévillon (Abitibi, Québec). The property was acquired by map designation by the Company and includes 61 claims (64 in 2009) covering approximately 34 square km. All claims are 100% registered and owned by the Company.

5. CAPITAL STOCK

Authorized: Unlimited number of common shares, without par value.

	31 décembre 2010 December 31, 2010		31 décembre 2009 December 31, 2009		
	Actions ordinaires Common shares	Montant Amount	Actions ordinaires Common shares	Montant Amount	
Émis et payés :		\$		\$	Issued and paid:
Solde au début	22,631,347	24,751,158	16,003,181	13,025,584	Balance, beginning of year
Placement privé accreditif	626,033	3,505,785	630,000	1,008,000	Flow-through private placement
Placement privé, en espèces	-	-	5,530,300	10,843,460	Private placement, cash
Exercice d'options d'achat d'actions	143,000	247,994	417,866	602,168	Share purchase options
Bons de souscription	-	-	50,000	108,694	Warrants
Frais d'émission		(359,787)	-	(836,748)	Share issue expenses
Solde à la fin	23,400,380	28,145,150	22,631,347	24,751,158	Balance, end of year

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

5. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Émission:

Le 30 décembre 2010, la Société a complété un placement privé de 626 033 unités pour un produit brut de 5 008 264 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription entier pouvant être exercé au prix de 8,00 \$ l'action jusqu'au 30 juin 2012.

a) Options d'achat d'actions ordinaires :

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer un maximum de 3 800 000 options à ses administrateurs, dirigeants et employés ainsi qu'à ses consultants. Le prix de levée de chaque option ne peut être inférieur au cours de clôture des actions de la Société à la Bourse de croissance TSX la journée précédant l'attribution des options. La durée des options octroyées ne peut excéder 5 ans. Les options peuvent être exercées dès leur attribution, sauf pour les consultants fournissant des services de relation avec les investisseurs.

Le nombre d'actions ordinaires réservées pour émission en faveur d'initiés ne peut dépasser 10 % des actions ordinaires émises et en circulation alors que le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être réservées en vertu d'options à un même bénéficiaire ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservé pour les consultants qui fournissent des services de relations avec les investisseurs au cours d'une période de 12 mois ne peut dépasser 2% des actions émises de la Société. Ces options sont acquises graduellement sur une période de 12 mois à raison du quart des options à chaque trimestre.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

5. CAPITAL STOCK (continued)

Issuance:

On December 30, 2010, the Company completed a private placement of 626,033 units for aggregate gross proceeds of \$5,008,264. Each unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$8.00 per share until June 30, 2012.

a) Common share purchase options:

Under the stock-option plan, the Company may grant a maximum of 3,800,000 share purchase options to its directors, officers, employees and consultants. The exercise price of each option may not be lower than the market price of the Company's stock on the TSX Venture Exchange the day preceding the date of the grant and the term of an option cannot exceed 5 years. The options are exercisable at the date of the grant, except for consultants performing investors' relation activities.

The number of common shares reserved for issuance in favour of insiders may not exceed 10% of the outstanding common shares and the number of common shares reserved for issuance to any beneficiary may not exceed 5% of the outstanding common shares. The number of common shares reserved for consultants performing investors' relation activities for a period of 12 months may not exceed 2% of the outstanding common shares of the Company. These options must vest in stages over a twelve-month period at a rate of a quarter of the options vesting in any three-month period.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

5. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2010 et 2009 du régime d'options d'achat d'actions et des changements survenus au cours des exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

5. CAPITAL STOCK (continued)

A summary of the status of the stock option plan as of December 31, 2010 and 2009 and changes during the years ending on those dates is presented below:

	2010		2009		
	Nombre d'options/ Number of options	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	Nombre d'options/ Number of options	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	
		\$		\$	
En circulation au début	1,412,500	1.49	925,366	0.87	Outstanding, beginning of year
Octroyées	720,000	6.20	905,000	1.85	Granted
Exercées	(143,000)	0.98	(417,866)	0.91	Exercised
En circulation à la fin	1,989,500	3.23	1,412,500	1.49	Outstanding, end of year

En novembre 2010, 720 000 options d'achat d'actions d'une durée de 5 ans ont été octroyées à des administrateurs, des membres de la direction et des consultants. La juste valeur de ces options a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes: durée estimative des options de 5 ans (5 ans en 2009), taux d'intérêt sans risque de 2,73% (1,99% en 2009), volatilité prévue de 48,4% (63% en 2009) et aucun dividende prévu. Ainsi, un coût de rémunération de 1 930 620 \$ (908 095 \$ en 2009) (juste valeur de 2,80 \$ par option (1\$ en 2009)) a été comptabilisé. Ce montant inclut une somme de 41 970 \$ pour les options octroyées à des consultants.

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 décembre 2010:

In November 2010, the Company granted 720,000 five-year stock purchase options to some of its directors, officers and consultants. The fair value of these options was estimated using the Black-Scholes stock option valuation model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 5 years for these options (5 years in 2009); risk free interest rate of 2.73% (1.99% in 2009), forecasted volatility of 48.4% (63% in 2009) and no forecasted dividend. A remuneration expense in the amount of \$1,930,620 (\$908,095 in 2009) (fair value of \$2.80 per option (\$1 in 2009)) has been recorded. This amount includes an amount of \$41,970 for options granted to consultants.

The following table summarizes information about stock options outstanding and exercisable as at December 31, 2010:

Prix de levée/ Exercise price	Nombre d'options en circulation/ Number of options outstanding		Nombre d'options exerçables en circulation/ Number of exercisable options outstanding		Durée de vie moyenne pondérée à courir/ Weighted average remaining life Années/Years	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
\$						
6.20	720,000	-	690,000	-	4.86	-
1.85	770,000	780,000	770,000	780,000	3.32	4.32
1.51	257,500	307,500	257,500	307,500	1.52	2.52
0.70	180,000	230,000	180,000	230,000	0.67	1.67
0.35	62,000	95,000	62,000	95,000	0.02	1.02
3.23	1,989,500	1,412,500	1,959,500	1,412,500	3.30	3.28

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

5. CAPITAL-ACTIONS (suite)

b) Bons de souscription

La Société a émis 313 017 bons de souscription suite à un financement accreditif réalisé en décembre 2010. Chaque bon de souscription permet d'acquérir une action ordinaire au prix de 8,00 \$ l'action jusqu'au 30 juin 2012. Les bons de souscription sont sujets à une période de restriction de quatre mois, qui expirera le 1^{er} mai 2011.

5. CAPITAL STOCK (continued)

b) Warrants

The Company issued 313,017 warrants following a flow-through share financing in December 2010. Each common share purchase warrant is exercisable at \$8.00 per share until June 30, 2012. The warrants are subject to a four-month hold period, which will expire on May 1, 2011.

6. SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION

	2010	2009
	\$	\$
<i>Surplus d'apport</i>		
Solde au début	1,635,918	949,567
Rémunération à base d'actions	1,930,620	908,095
Exercice d'options d'achat d'actions	(107,444)	(221,744)
Solde à la fin	3,459,094	1,635,918
<i>Bons de souscription</i>		
Solde au début	-	48,694
Exercice de bons de souscription	-	(48,694)
Bons de souscription émis	1,502,479	-
Solde à la fin	1,502,479	-

6. CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS

<i>Contributed surplus</i>
Balance, beginning of year
Stock-based compensation
Share purchase options exercised
Balance, end of year
<i>Warrants</i>
Balance, beginning of year
Warrants exercised
Warrants issued
Balance, end of year

7. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	2010	2009
	\$	\$
Activités d'investissement et de financement hors caisse :		
Comptes fournisseurs relatifs aux frais d'exploration reportés	1,646,900	1,309,244
Exercice d'options d'achat d'actions	107,444	221,744
Exercice de bons de souscription	-	48,694
Impôts futurs relatifs aux actions accreditives inclus dans les frais d'émission	-	311,472
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et droits miniers à recevoir	3,682,446	2,350,162

7. ADDITIONAL CASH FLOWS INFORMATION

Non-cash investing and financing activities:
Accounts payable related to deferred exploration expenditures
Exercise of stock options
Exercise of warrants
Future income taxes related to flow-through shares included in shares issue expenses
Tax credits for resources and mining rights receivable

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La provision pour impôts sur les bénéfices diffère du montant résultant de l'application des taux statutaires d'impôts sur le revenu fédéral et provincial de 29,9 % (30,9 % en 2009).

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

8. INCOME TAXES

The provision for income taxes differs from the amount that would have resulted by applying federal and provincial statutory income tax rates of 29.9% (30.9% in 2009).

	2010	2009	
	\$	\$	
Perte avant impôts sur les bénéfices	(2,603,593)	(1,423,391)	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné fédéral et provincial	(778,474)	(439,828)	Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate
Provision pour moins-value	364,820	(104,193)	Valuation allowance
Pertes expirées	70,161	101,232	Expired losses
Écart des taux d'imposition	30,676	-	Differential tax rates
Dépenses non déductibles et autres	312,817	131,317	Non deductible expenses and others
Impôts sur les bénéfices	-	(311,472)	Income taxes

Les incidences fiscales des écarts temporaires qui donnent lieu à des composantes importantes des actifs et des passifs d'impôts futurs se présentent comme suit :

The tax effects of temporary differences that give rise to significant portions of the future tax assets and future tax liabilities are presented below:

	2010	2009	
	\$	\$	
Actifs d'impôts futurs			Future tax assets
Pertes reportées	722,057	544,994	Loss carried forward
Propriétés minières	77,239	70,256	Mining properties
Frais de financement	173,471	139,730	Financing costs
Immobilisations et autres	66,198	45,921	Equipment and other
Total des actifs d'impôts futurs	1,038,965	800,901	Total future tax assets
Moins provision pour moins-value	(854,980)	(393,377)	Less valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	183,985	407,524	Net future tax assets
Passifs d'impôts futurs			Future tax liabilities
Frais d'exploration reportés	(183,985)	(407,524)	Deferred exploration expenditures
Passifs d'impôts futurs nets	-	-	Net future tax liabilities

Au 31 décembre 2010, la Société dispose des pertes fiscales suivantes pour réduire son revenu imposable au cours des prochains exercices. Ces pertes, dont l'effet n'a pas été comptabilisé aux états financiers, se détaillent comme suit :

As at December 31, 2010, the Company has the following tax losses available to reduce future years' taxable income. Taxable losses, for which the total tax effect has not been recorded in the financial statements, are as follows:

Date d'expiration	\$		Expiration date
	Fédéral / Federal	Provincial / Provincial	
2014	204,690	200,044	2014
2015	127,639	121,665	2015
2016	174,407	134,161	2016
2017	240,884	231,187	2017
2018	412,796	401,471	2018
2019	666,231	658,144	2019
2020	897,102	887,742	2020
	2,723,749	2,634,414	

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

9. OPÉRATIONS ENTRE ENTITÉS APPARENTÉES

Des honoraires et déboursés de 24 000 \$ (27 650 \$ en 2009) ont été payés à une avocate qui est également dirigeante de la Société. Des frais de location d'espace au montant de 1 013 \$ ont été payés à un administrateur en 2009 (aucun en 2010). Une rémunération de 120 000 \$ (119 786 \$ en 2009) a également été payée à un administrateur qui est aussi un dirigeant de la Société. Un montant de 20 000 \$ (10 000 \$ en 2009) découlant de ces transactions est inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 décembre 2010.

Les transactions ci-dessus sont encourues dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange qui correspond à la contrepartie établie et convenue entre les parties apparentées.

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

Risque de taux d'intérêt

Les placements à court terme et les acceptations bancaires portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Une fluctuation de 1 % des taux d'intérêt sur les marchés entraînerait une fluctuation des résultats de la Société d'environ 22 000 \$ (86 500 \$ en 2009).

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

9. RELATED PARTIES TRANSACTIONS

Legal fees and disbursements of \$24,000 (\$27,650 in 2009) have been paid to a lawyer who is also an officer of the Company. Rent expenses of \$1,013 have been paid to a director in 2009 (none in 2010). A compensation of \$120,000 (\$119,786 in 2009) was also paid to a director who is also an officer of the Company. An amount of \$20,000 (\$10,000 in 2009) resulting from these transactions is included in accounts payable and accrued charges, at as December 31, 2010.

The above transactions occurred within the normal course of operations and are measured at the exchange amount which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties.

10. FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management objectives and policies

The Company is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Company's management manages financial risks.

The Company does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

Financial risks

The Company's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows :

Interest rate risk

Short term investments and banker acceptances bear interest at a fixed rate and the Company is, therefore, exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations. A fluctuation of 1% of interest rates on the markets would involve a fluctuation of the results of the company from approximately \$22,000 (\$86,500 in 2009).

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque qu'une partie d'un instrument financier manque à l'une ou l'autre de ses obligations et amène de ce fait la Société à subir une perte financière. La Société est exposée au risque de crédit en raison de son encaisse, ses acceptations bancaires et ses fonds réservés à l'exploration, la Société gère ce risque en ne traitant qu'avec des institutions financières de renom. La valeur comptable de l'encaisse, des acceptations bancaires et des fonds réservés à l'exploration représente l'exposition de la Société au risque de crédit.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie afin de s'assurer que la Société dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations et poursuivre ses programmes d'exploration. Les obligations de la Société viennent à échéance dans les 90 prochains jours.

Pour gérer ce risque de liquidité, la Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de déterminer ses besoins de financement. Conséquemment, la Société pourrait devoir lever de nouveaux financements ou réviser à la baisse ses activités et ses programmes d'exploration.

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante: le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclut les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables par l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés selon le niveau 1.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

10. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Credit risk

Credit risk relates to the risk that one party to a financial instrument will not fulfill some or all of its obligations, thereby causing the Company to sustain a financial loss. The Company is exposed to credit risk through to its cash, its banker acceptances and its exploration funds, which is managed by dealing with reputable financial institutions. Book value of cash, banker acceptances and exploration funds represents the exposure of the Company to credit risk.

Liquidity risk

The risk management of liquidity aims at maintaining sufficient treasury and equivalents of treasury in order to make sure that the Company has the required funds to meet its obligations and to continue its exploration programs. Obligations of the Company are maturing over the next 90 days.

To manage this risk of liquidity, the Company establishes budget estimates and treasury estimates in order to determine its financing needs. Consequently, the Company could have to raise further equity financing or have to reduce its activities and its exploration programs.

The Company defines the fair value hierarchy under which its financial instruments are valued as follows: Level 1 includes unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. Level 2 includes inputs other than quoted prices in level 1 that are observable for assets or liability, either directly or indirectly and level 3 includes inputs for the asset or liability that are not based on observable market data. Cash and cash equivalent are considered as level 1.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

11. INFORMATION SUR LE CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition et d'exploration de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions et acquérir ou vendre des propriétés minières pour améliorer sa flexibilité et sa performance financière.

Le capital de la Société est les capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la Société a mis en place une planification rigoureuse et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la Société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital. Cependant, la Société doit se conformer aux normes d'inscription des autorités réglementaires des marchés financiers.

Au 31 décembre 2010, le capital-actions, le surplus d'apport et les bons de souscription de la Société totalisent 33 106 723 \$ (26 387 076 \$ en 2009), alors qu'elle a un déficit accumulé de 8 490 003 \$ (5 886 410 \$ en 2009).

12. CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certaines données correspondantes fournies pour l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour le présent exercice.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

11. CAPITAL DISCLOSURE

The Company's objective in managing capital is to safeguard its ability to continue its operations as well as its acquisition and exploration programs. The Company manages its capital structure and makes adjustment to it in light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Company may issue new shares and acquire or sell mining properties to improve its financial performance and flexibility.

The Company's capital is shareholders' equity. To effectively manage the Company's capital requirements, the Company has in place a rigorous planning and budgeting process to help determine the funds required to ensure the Company has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Company is not subjected to any externally imposed capital requirements. However, the Company must conform to the standards for registration of the regulatory authorities of the financial markets.

As at December 31, 2010, the capital stock, the contributed surplus and the warrants totalize \$33,106,723 (\$26,387,076 in 2009). The Company has a cumulated deficit of \$8,490,003 (\$5,886,410 in 2009).

12. COMPARATIVE FIGURES

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

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 17 février 2011, la Société a complété un placement privé de 547 625 unités pour un produit de souscription de 4 381 000\$. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier pourra être exercé au prix de 8,00 \$ l'action jusqu'au 16 août 2012. La Société a payé des honoraires d'intermédiaires de 6% du produit brut du placement.

Le 21 mars 2011, la Société a complété un placement privé de 258 202 unités pour un produit de souscription de 2 065 616\$. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier pourra être exercé au prix de 8,00 \$ l'action jusqu'au 21 septembre 2012. La Société a payé des honoraires d'intermédiaires de 5% du produit brut du placement.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2010 and 2009

13. SUBSEQUENT EVENTS

On February 17, 2011, the Company completed a private placement of 547,625 units for aggregate gross proceeds of \$4,381,000. Each unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$8.00 per share until August 16, 2012. The Company paid a finder's fee of 6% of the gross proceeds of the offering.

On March 21, 2011, the Company completed a private placement of 258,202 units for aggregate gross proceeds of \$2,065,616. Each unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant, with each whole common share purchase warrant exercisable at \$8.00 per share until September 21, 2012. The Company paid a finder's fee of 5% of the gross proceeds of the offering.