



**Minéraux Maudore Ltée**  
**Maudore Minerals Ltd.**

**États financiers**  
**aux 31 décembre 2007 et 2006**

**Financial Statements**  
**December 31, 2007 and 2006**

Rapport de la direction	1	Management's Report
Rapport des vérificateurs	2	Auditors' Report
États financiers		Financial Statements
Bilans	3	Balance Sheets
Résultats et résultat étendu et déficit	4	Earning and Comprehensive Loss and Deficit
États des frais d'exploration reportés	5	Statements of Deferred Exploration Expenditures
États des flux de trésorerie	6	Statements of Cash Flows
Notes afférentes aux états financiers	7 - 22	Notes to Financial Statements

## RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de Minéraux Maudore Ltée. et les autres informations financières contenues dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration. Ces états financiers ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations de la direction, fondées sur un jugement prudent. Le choix des principes et des méthodes comptables incombe à la direction.

La Société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif. La direction reconnaît sa responsabilité de diriger les affaires de la Société de façon conforme aux exigences des lois pertinentes et des principes comptables généralement reconnus ainsi que de maintenir des normes de conduite convenables dans ses activités.

Le conseil d'administration exerce son rôle de surveillance des états financiers et des autres informations financières par l'entremise de son comité de vérification. Les fonctions de ce comité sont d'examiner les états financiers et d'en recommander l'approbation au conseil d'administration, d'examiner les systèmes de contrôle interne et de sécurité de l'information et tout autre point relatif à la comptabilité et aux finances de la Société.

Les vérificateurs externes, Raymond Chabot Grant Thornton, S.E.N.C.R.L., nommés par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle, ont vérifié les états financiers de la Société et leur rapport, indiquant l'étendue de leur vérification ainsi que leur opinion sur les états financiers, est présenté ci-après.

Président et chef de la direction

Montréal  
Le 31 mars 2008

## MANAGEMENT'S REPORT

The financial statements of Maudore Minerals Ltd. and the other financial information included in this annual report are the responsibility of the Company's management and have been examined and approved by the Board of Directors. These financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include some amounts that are based on management's best estimates using careful judgment. The selection of accounting principles and methods is management's responsibility.

The Company maintains internal control systems designed to ensure that financial information is relevant and reliable and that assets are safeguarded. Management recognizes its responsibility for conducting the Company's affairs in a manner to comply with the requirements of applicable laws and generally accepted accounting principles, and for maintaining proper standards of conduct in its activities.

The Board of Directors supervises the financial statements and other financial information through its audit committee. This committee's role is to examine the financial statements and to recommend that the Board of Directors approve them, to examine the internal control and information protection systems and all other matters relating to the Company's accounting and finances.

The Company's external auditors, Raymond Chabot Grant Thornton LLP, appointed by the shareholders at the Annual General Meeting, have audited the Company's financial statements and their report indicating the scope of their audit and their opinion on the financial statements is presented below.

President and Chief Executive Officer

Montreal  
March 31, 2008

*(S) Ronald Shorr*  
Ronald Shorr

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

### Aux actionnaires de Minéraux Maudore Ltée

Nous avons vérifié les bilans de Minéraux Maudore Ltée aux 31 décembre 2007 et 2006 et les états des résultats, résultat étendu et déficit, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2007 et 2006, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

*(S) Raymond Chabot Grant Thornton, S.E.N.C.R.L.*

Raymond Chabot Grant Thornton, S.E.N.C.R.L.  
Comptables agréés

Val-d'Or, Canada  
Le 31 mars 2008

## AUDITORS' REPORT

### To the shareholders of Maudore Minerals Ltd

We have audited the balance sheets of Maudore Minerals Ltd as at December 31, 2007 and 2006 and the statements of earnings, comprehensive loss and deficit, deferred exploration expenditures and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2007 and 2006 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

*(S) Raymond Chabot Grant Thornton, LLP*

Raymond Chabot Grant Thornton, LLP  
Chartered Accountants

Val-d'Or, Canada  
March 31, 2008

## Bilans

31 décembre

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	<b>5,219,401</b>	1,158,315
Crédits d'impôts à recevoir	<b>899,857</b>	450,000
Taxes à recevoir	<b>152,489</b>	65,235
Frais payés d'avance	<b>10,557</b>	6,863
	<b>6,282,304</b>	1,680,413
Immobilisations (note 5)	<b>2,198</b>	2,960
Propriétés minières (note 6)	<b>396,566</b>	341,008
Frais d'exploration reportés (note 7)	<b>3,203,817</b>	2,098,159
	<b>9,884,885</b>	4,122,540
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>		
Passif à court terme :		
Comptes fournisseurs et charges à payer	<b>520,387</b>	245,808
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 8)	<b>12,603,391</b>	7,024,519
Surplus d'apport (note 9)	<b>1,173,851</b>	621,554
Déficit	<b>(4,412,744)</b>	(3,769,341)
	<b>9,364,498</b>	3,876,732
	<b>9,884,885</b>	4,122,540

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration :

(S) *Ronald Shorr*  
Ronald Shorr  
Administrateur - Director

## Balance sheets

December 31

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>Assets</b>		
Current assets:		
Cash and cash equivalents (Note 4)	<b>5,219,401</b>	1,158,315
Tax credits receivable	<b>899,857</b>	450,000
Taxes receivable	<b>152,489</b>	65,235
Prepaid expenses	<b>10,557</b>	6,863
	<b>6,282,304</b>	1,680,413
Equipment (Note 5)	<b>2,198</b>	2,960
Mining properties (Note 6)	<b>396,566</b>	341,008
Deferred exploration expenditures (Note 7)	<b>3,203,817</b>	2,098,159
	<b>9,884,885</b>	4,122,540
<b>Liabilities and Shareholders' Equity</b>		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	<b>520,387</b>	245,808
Shareholders' Equity:		
Capital stock (Note 8)	<b>12,603,391</b>	7,024,519
Contributed surplus (Note 9)	<b>1,173,851</b>	621,554
Deficit	<b>(4,412,744)</b>	(3,769,341)
	<b>9,364,498</b>	3,876,732
	<b>9,884,885</b>	4,122,540

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>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>Frais d'administration :</b>		
Rémunération des administrateurs incluant un montant de 406 000 \$ à titre de rémunération à base d'actions (246 770 \$ en 2006) (note 8 et 12)	<b>466,000</b>	246,770
Honoraires professionnels et contractuels incluant un montant de 49 300 \$ à titre de rémunération à base d'actions (26 700 \$ en 2006) (note 8)	<b>114,828</b>	78,498
Information aux actionnaires et frais de registrariat	<b>97,599</b>	48,792
Assurances	<b>9,794</b>	8,237
Location d'espace	<b>3,918</b>	6,894
Papeterie et dépenses de bureau	<b>13,373</b>	10,451
Abonnement et cotisations	<b>18,362</b>	14,905
Voyages et représentation	<b>56,785</b>	51,922
Télécommunications	<b>7,504</b>	3,733
Amortissement des immobilisations	<b>762</b>	1,038
Frais bancaires	<b>776</b>	635
	<b>789,701</b>	471,875
<b>Revenus :</b>		
Revenus d'intérêts	<b>146,298</b>	26,018
Perte avant impôts sur les bénéfices	<b>(643,403)</b>	(445,857)
Impôts sur les bénéfices (note 11)	<b>-</b>	(164,402)
<b>Perte nette et résultat étendu</b>	<b>(643,403)</b>	<b>(281,455)</b>
Perte nette par action de base et diluée	<b>(0,05)</b>	(0,03)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<b>13,556,870</b>	8,737,376
<b>Déficit</b>		
Déficit au début	<b>(3,769,341)</b>	(3,487,886)
Perte nette	<b>(643,403)</b>	(281,455)
Déficit à la fin	<b>(4,412,744)</b>	(3,769,341)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

## Earnings and comprehensive loss and deficit

Years ended December 31,

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>Administrative expenses:</b>		
Directors' compensation including an amount of \$406,000 in stock-based compensation (\$246,770 in 2006) (Notes 8 and 12)	<b>466,000</b>	246,770
Professional and contractual fees including an amount of \$49,300 in stock-based compensation (\$26,700 in 2006) (Note 8)	<b>114,828</b>	78,498
Information to shareholders and registration fees	<b>97,599</b>	48,792
Insurance	<b>9,794</b>	8,237
Rent	<b>3,918</b>	6,894
Stationery and office expenses	<b>13,373</b>	10,451
Subscription fees	<b>18,362</b>	14,905
Traveling and entertainment	<b>56,785</b>	51,922
Telecommunication	<b>7,504</b>	3,733
Amortization of equipment	<b>762</b>	1,038
Bank charges	<b>776</b>	635
	<b>789,701</b>	471,875
<b>Other income:</b>		
Interest income	<b>146,298</b>	26,018
Loss before income taxes	<b>(643,403)</b>	(445,857)
Income taxes (Note 11)	<b>-</b>	(164,402)
<b>Net loss and comprehensive loss</b>	<b>(643,403)</b>	<b>(281,455)</b>
Basic and diluted net loss per share	<b>(0,05)</b>	(0,03)
Weighted average number of common shares outstanding	<b>13,556,870</b>	8,737,376
<b>Deficit</b>		
Deficit, beginning of year	<b>(3,769,341)</b>	(3,487,886)
Net loss	<b>(643,403)</b>	(281,455)
Deficit, end of year	<b>(4,412,744)</b>	(3,769,341)

See accompanying notes to financial statements.

# États des frais d'exploration reportés

Exercices terminés les 31 décembre

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Frais d'exploration :		
Forages	<b>1,035,414</b>	564,707
Honoraires de géologie, de géophysique et de supervision	<b>533,935</b>	278,218
Analyses	<b>123,451</b>	94,747
Location d'équipement et de véhicules	<b>125,647</b>	41,705
Hébergement et déplacements	<b>58,088</b>	54,360
Autres frais liés à l'exploration	<b>47,202</b>	32,435
Renouvellement et gestion des claims	<b>4,938</b>	6,481
	<b><u>1,928,675</u></b>	<u>1,072,653</u>

Autres :

Crédits d'impôts relatifs aux ressources et droits miniers

**(823,017)** (453,058)

Augmentation des frais d'exploration reportés

**1,105,658** 619,595

Solde au début

**2,098,159** 1,478,564

Solde à la fin

**3,203,817** 2,098,159

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# Statements of deferred exploration expenditures

Years ended December 31,

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Exploration expenditures:		
Drilling	564,707	564,707
Geology, geophysics and supervision fees	278,218	278,218
Analysis	94,747	94,747
Equipment and vehicle rental	41,705	41,705
Room and board, traveling expenses	54,360	54,360
Others expenses related to exploration	32,435	32,435
Claim renewal and management	6,481	6,481
	<u>1,072,653</u>	<u>1,072,653</u>

Others:

Tax credit for resources and mining rights

Increase in deferred exploration expenditures

Balance, beginning of year

Balance, end of year

See accompanying notes to financial statements.

# États des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux:		
<b>Activités d'exploitation :</b>		
Bénéfice net (perte nette)	<b>(643,403)</b>	(281,455)
Éléments ne comportant aucun mouvement de liquidités:		
Impôts sur les bénéfices	-	(164,402)
Rémunération à base d'actions	<b>455,300</b>	273,470
Amortissement des immobilisations	<b>762</b>	1,038
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Taxes et autres débiteurs	<b>(87,254)</b>	(60,511)
Frais payés d'avance	<b>(3,694)</b>	(6,863)
Créditeurs et charges à payer	<b>68,328</b>	41,174
	<u><b>(209,961)</b></u>	<u>(197,549)</u>
<b>Activités d'investissement :</b>		
Acquisition de propriétés minières	<b>(55,558)</b>	-
Frais d'exploration reportés	<b>(1,722,425)</b>	(916,926)
Crédits d'impôts relatifs aux frais d'exploration	<b>373,160</b>	3,058
	<u><b>(1,404,823)</b></u>	<u>(913,868)</u>
<b>Activités de financement :</b>		
Capital-actions	<b>5,867,155</b>	2,001,298
Rachat d'actions	-	(33,805)
Frais d'émission d'actions	<b>(191,285)</b>	(92,587)
	<u><b>5,675,870</b></u>	<u>1,874,906</u>
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>4,061,086</b>	763,489
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<u><b>1,158,315</b></u>	394,826
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u><b>5,219,401</b></u>	<u>1,158,315</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 10)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# Statements of cash flows

Years ended December 31,

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Cash flows from (used in):		
<b>Operating activities:</b>		
Net income (net loss)	(281,455)	(281,455)
Items not requiring cash:		
Income taxes	(164,402)	(164,402)
Stock-based compensation	273,470	273,470
Amortization of equipment	1,038	1,038
Net change in non-cash working capital items		
Taxes and other receivable	(60,511)	(60,511)
Prepaid expenses	(6,863)	(6,863)
Accounts payable and accrued charges	41,174	41,174
	<u>(197,549)</u>	<u>(197,549)</u>
<b>Investing activities:</b>		
Acquisition of mining properties	-	-
Deferred exploration expenditures	(916,926)	(916,926)
Tax credit on exploration expenditures	3,058	3,058
	<u>(913,868)</u>	<u>(913,868)</u>
<b>Financing activities:</b>		
Capital stock	2,001,298	2,001,298
Redemption of shares	(33,805)	(33,805)
Share issuance expenses	(92,587)	(92,587)
	<u>1,874,906</u>	<u>1,874,906</u>
Net increase in cash and equivalents	763,489	763,489
Cash and equivalents, beginning of year	394,826	394,826
Cash and equivalents, end of year	<u>1,158,315</u>	<u>1,158,315</u>

Additional cash flow information (Note 10)

See accompanying notes to financial statements.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

Minéraux Maudore Ltée, constituée en vertu de la Loi sur les Sociétés de l'Ontario le 1er octobre 1996, procède à l'exploration de propriétés minières. La Société n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des réserves de minerai économiquement récupérables.

L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendre 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.

La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour 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.

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 afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété. Les titres de propriétés peuvent être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

### 1. MODIFICATIONS COMPTABLES:

Le 1er janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du nouveau chapitre 1506, « Modifications comptables », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2007, établit les critères de changement de méthodes comptables ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relative aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. De plus, la nouvelle norme exige la communication des nouvelles sources premières de PCGR publiées mais non encore entrées en vigueur ou non encore adoptées par la Société. La nouvelle norme n'a pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

Maudore Minerals Ltd was incorporated under the Ontario Business Corporations Act on October 1, 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.

The Company will periodically have to raise additional funds to continue operations and, while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

Although the Company has taken steps to verify title to the 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 non-compliance with regulatory requirements.

### 1. ACCOUNTING CHANGES:

On January 1, 2007, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of new Section 1506, "Accounting Changes", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook. This new section, effective for the years beginning on or after January 1, 2007, prescribes the criteria for changing accounting policies, together with the accounting treatment and disclosure of changes in accounting policies, changes in accounting estimates and corrections of errors. Furthermore, the new standard requires the communication of the new primary sources of GAAP that are issued but not yet effective or not yet adopted by the Company. The new standard has no impact on the Company's financial results.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 1. MODIFICATIONS COMPTABLES (suite):

Le 1er janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la société a adopté les nouvelles recommandations des chapitres 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », 1530, « Résultat étendu », 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », et 3251, « Capitaux propres », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

Les chapitres 3855 et 3861 traitent de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers dans les états financiers. Les dispositions transitoires de ces chapitres exigent que la Société réévalue les actifs et les passifs financiers, le cas échéant, à l'ouverture de son exercice.

Le chapitre 1530 traite des normes d'information et de la présentation du résultat étendu. Le chapitre 3251 traite des normes de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de l'exercice.

L'adoption de ces nouvelles recommandations a eu les effets suivants sur le classement et l'évaluation des instruments financiers de la Société, qui étaient antérieurement comptabilisés au coût:

La trésorerie et les équivalents de trésoreries sont classés comme actifs financiers détenus à des fins de transaction. Ils sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat net. Cette modification n'a eu aucun effet sur les états financiers au 31 décembre 2007;

Les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers. Ils sont évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Cette modification n'a eu aucun effet sur les états financiers au 31 décembre 2007;

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, les modifications relatives à l'application du chapitre 3855 n'ont entraîné aucune diminution du bénéfice par action de base et dilué.

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 1. ACCOUNTING CHANGES (continued):

On January 1, 2007, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company adopted the new recommendations in Sections 3855, "Financial Instruments – Recognition and Measurement", 1530, "Comprehensive Income", 3861, "Financial Instruments – Disclosure and Presentation", and 3251, "Equity", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook.

Sections 3855 and 3861 deal with the recognition, measurement, presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives in the financial statements. The transitional provisions of these sections require that the Company remeasures the financial assets and liabilities as appropriate at the beginning of its fiscal year.

Section 1530 establishes standards and display of comprehensive income during the fiscal year. Section 3251 establishes standards for the presentation of equity and changes in equity during the reporting fiscal year.

Adoption of these new recommendations resulted in the following impacts on the classification and measurement of the Company's financial instruments, which were previously recognized at cost:

Cash and cash equivalents are classified as held-for-trading financial assets. They are measured at fair value and changes in fair value are recognized in net earnings. This change had no impact on the financial statements as at December 31, 2007;

Accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities. They are measured at amortized cost using the effective interest method. This change had no impact on the financial statements as at December 31, 2007;

For the year ended December 31, 2007, the changes relating to Section 3855 did not lead to a decrease in basic and diluted earnings per share.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 1. MODIFICATIONS COMPTABLES (suite):

#### Juste valeur des bons de souscription

Le 1er janvier 2007, la Société a modifié sa méthode pour répartir les produits des émissions d'unités entre les actions et les bons de souscription. Auparavant, aucune valeur n'était attribuée aux bons de souscription. Maintenant, les produits sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en fonction de leur juste valeur relative en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour calculer la juste valeur des bons de souscription. Cette méthode a été appliquée rétroactivement et il n'y a eu aucun effet sur les exercices antérieurs. Les bons de souscription émis à des courtiers dans le cadre de financement privé sont évalués à l'aide du modèle Black Scholes.

### 2. NORMES COMPTABLES FUTURES

En juin 2007, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a modifié le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », afin d'exiger 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. Ces nouvelles exigences entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et la Société les mettra en application à compter du 1er janvier 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié une nouvelle norme comptable, soit le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Le nouveau chapitre établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007 et la Société la mettra en application à compter du 1er janvier 2008. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'aura pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié les nouveaux chapitres 3862 « Instruments financiers – informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers – présentation », qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 et la Société les mettra en application à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Elles remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 1. ACCOUNTING CHANGES (continued):

#### Fair value of the warrants

On January 1, 2007, the Company changed its method to allocate the proceeds from unit placements between shares and warrants. Previously, there was no value allocated to warrants. Now, proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value using the residual method to determine the fair value of warrants issued. This method has been applied retroactively and there was no change for previous years. Warrants issued to brokers in private placements are evaluated by using the Black Scholes model.

### 2. FUTURE ACCOUNTING CHANGES

In June 2007, the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) modified Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation", in order to require that management make an assessment of the Company's ability to continue as a going concern over a period which is at least, but is not limited to, twelve months from the balance sheet date. These new requirements are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2008 and the Company will implement them as of January 1, 2008. The new requirements only address disclosures and will have no impact on the Company's financial results.

In December 2006, the CICA published new Section 1535, "Capital Disclosures". The new section establishes standards for disclosing information about an entity's capital and how it is managed. This new standard is effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007 and the Company will implement it as of January 1, 2008. The new accounting standard only addresses disclosures and will have no impact on the Company's financial results.

In December 2006, the CICA published new sections 3862 "Financial Instruments – Disclosure" and 3863 "Financial Instruments – Presentation", which establish standards for the presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives. This new standards are effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007 and the Company will implement them as of January 1, 2008. They replace section 3861 "Financial Instruments – Disclosure and Presentation".

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 3. 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.

##### *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 sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction.

##### *Autres passifs financiers*

Les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste Frais d'intérêts.

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

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 3. 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.

##### *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 income.

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

##### *Other financial liabilities*

Other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method. Interest calculated using the effective interest method is presented in Interest expenses.

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

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

(suite):

#### 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.

#### Dépréciation d'actifs à long terme

Les immobilisations sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif à long terme sur sa juste valeur.

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

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration et de mise en valeur de ces propriétés, diminution faite de l'aide gouvernementale s'y rattachant, sont reportés. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gisement sont virés aux immobilisations. Ces coûts seront alors amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice en fonction des réserves de minerai. À l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

La direction de la Société évalue le recouvrement des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés connexes en considérant si des réserves économiquement récupérables ont été découvertes, 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 ou si la cession des propriétés se fera pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(continued):

#### 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.

#### Impairment of long-lived assets

Property is tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The carrying amount of a long-lived asset is not recoverable when it exceeds the sum of the undiscounted cash flows expected from its use and eventual disposal. In such a case, an impairment loss must be recognized and is equivalent to the excess of the carrying amount of a long-lived asset over its fair value.

#### Mining properties and deferred exploration expenditures

Mining properties are recorded at cost. Exploration and development expenditures, net of related government assistance, are deferred. When a decision is made to bring an ore body into production, the recorded costs of the ore body are transferred to fixed assets. They will then be amortized, based on the units of production for the year as a proportion of the estimated ore reserves. When a project is abandoned, the related costs are charged to earnings.

Management assesses recoverability of amounts recorded for mining properties and deferred exploration expenses by considering whether economically recoverable reserves have been discovered, 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 development and future profitable production or the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

(suite):

#### Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif à des taux de 20 % et 30 %.

#### 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.

#### 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 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 8.

#### 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 8. La Société enregistre une charge pour les options octroyées en utilisant la méthode de la juste valeur. Toute contrepartie payée par les participants au régime lors de l'exercice des options de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options sont portés au crédit du capital-actions.

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(continued):

#### Equipment

Equipment is recorded at cost and amortization is based on the declining balance method at rates of 20% and 30%.

#### 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.

#### 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 8.

#### Stock-based compensation plan

The Company has established a stock-based compensation plan described in Note 8. The Company records an expense for the stock options granted using the fair value method. Any consideration paid by plan participants on the exercise of share options and the contributed surplus created at the moment of the grant are credited to capital stock.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

(suite):

#### 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.

#### 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 la valeur comptable des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

#### Juste valeur des bons de souscriptions

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en fonction de leur juste valeur relative en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour calculer la juste valeur des bons de souscription. Les bons de souscriptions émis à des courtiers dans le cadre de financement privé sont évalués en utilisant le modèle Black Scholes.

### 4. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORIE:

	2007	2006	
	\$	\$	
Encaisse	200,233	134,409	Cash
Acceptations bancaires, 4% à 4,3% (4% à 4,1% en 2006), échéant de janvier à mars 2008	4,867,716	873,906	Banker acceptances, 4% to 4.3% (4% to 4.1% in 2006), maturing from January to March 2008
Dépôt à terme, taux préférentiel moins 2,25% (3,75%; 3,55% en 2006), échéant en juillet 2008, encaissable en tout temps	151,452	150,000	Term deposit, prime rate less 2.25% (3.75%; 3.55% in 2006), maturing in July 2008, cashable at any time
	<u>5,219,401</u>	<u>1,158,315</u>	

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(continued):

#### 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.

#### 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 the carrying value of mining properties and deferred exploration expenditures. Actual results may differ from these estimates.

#### Fair value of the warrants

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value using the residual method to determine the fair value of warrants issued. Warrants issued to brokers are evaluated by using the Black Scholes model.

### 4. CASH AND CASH EQUIVALENTS:

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 5. IMMOBILISATIONS:

	2007		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	Cost	Accumulated Amortization	Net Value
	\$	\$	\$
Équipement de bureau	13,908	11,710	2,198

### 5. EQUIPMENT:

	2006			
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	
	Cost	Accumulated Amortization	Net Value	
	\$	\$	\$	
Équipement de bureau	13,908	10,948	2,960	Office equipment

### 6. PROPRIÉTÉS MINIÈRES:

	2007			
	31 décembre 2006/ December 31, 2006	Acquisitions (jalonement) Acquisitions (staking)	Abandons Abandonments	31 décembre 2007/ December 31, 2007
	\$	\$	\$	\$
Comtois	341,008	26,794	-	367,802
Autres	-	28,764	-	28,764
	341,008	55,558	-	396,566

### 6. MINING PROPERTIES:

	2006				
	31 décembre 2005/ December 31, 2005	Acquisitions	Abandons Abandonments	31 décembre 2006/ December 31, 2006	
	\$	\$	\$	\$	
Comtois	341,008	-	-	341,008	Comtois
Autres	-	-	-	-	Others
	341,008	-	-	341,008	

### 7. FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS:

	31 décembre 2005	Acquisitions	Aide gouvernementale	Abandons	31 décembre 2006
	December 31, 2005	Acquisitions	Government assistance	Abandonments	December 31, 2006
	\$	\$	\$	\$	\$
Comtois	*1,274,245	1,072,653	453,058	-	*1,893,840
Comtois, option Newmont (a)	204,319	-	-	-	204,319
	1,478,564	1,072,653	453,058	-	2,098,159

  

	31 décembre 2006	Acquisitions	Aide gouvernementale	Abandons	31 décembre 2007
	December 31, 2006	Acquisitions	Government assistance	Abandonments	December 31, 2007
	\$	\$	\$	\$	\$
Comtois	*1,893,840	1,928,675	823,017	-	*2,999,498
Comtois, Option Newmont (a)	204,319	-	-	-	204,319
	2,098,159	1,928,675	823,017	-	3,203,817

### 7. DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES:

	31 décembre 2005	Acquisitions	Aide gouvernementale	Abandons	31 décembre 2006
	December 31, 2005	Acquisitions	Government assistance	Abandonments	December 31, 2006
	\$	\$	\$	\$	\$
Comtois	*1,274,245	1,072,653	453,058	-	*1,893,840
Comtois, option Newmont (a)	204,319	-	-	-	204,319
	1,478,564	1,072,653	453,058	-	2,098,159

  

	31 décembre 2006	Acquisitions	Aide gouvernementale	Abandons	31 décembre 2007
	December 31, 2006	Acquisitions	Government assistance	Abandonments	December 31, 2007
	\$	\$	\$	\$	\$
Comtois	*1,893,840	1,928,675	823,017	-	*2,999,498
Comtois, Option Newmont (a)	204,319	-	-	-	204,319
	2,098,159	1,928,675	823,017	-	3,203,817

\* Le montant des frais d'exploration a été réduit d'une aide gouvernementale cumulative de 1,905,794 \$ (1,082,777 \$ en 2006). / Exploration expenditures are net of a cumulative government assistance of \$1,905,794 (\$1,082,777 in 2006).

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 7. FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite):

#### a) Propriété Comtois, Option Newmont:

En date du 1 juin 2001, la Société a signé une entente d'option avec Newmont Canada Ltd 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 1,5 % du revenu net de fonderie (NSR). Aux termes de cette entente, lorsque la Société aura dépensé 1 million \$ 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, l'intérêt de 5 % de la SDBJ 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.

#### b) Propriété Comtois

Une partie de la propriété (12 claims) est sujette à une redevance de 10 % des profits nets.

### 8. CAPITAL-ACTIONS:

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

	31 décembre 2007 December 31, 2007		31 décembre 2006 December 31, 2006		
	Actions ordinaires Common shares	Montant Amount	Actions ordinaires Common shares	Montant Amount	
	\$		\$		
<b>Émis et payés :</b>					<b>Issued and paid:</b>
Solde au début	10,521,057	7,024,519	7,436,397	5,244,262	Balance, beginning of year
Placement privé, en espèces	4,583,333	5,500,000	2,111,414	1,372,419	Private placement, cash
Options d'achat d'actions	188,999	189,834	198,400	108,676	Share purchase options
Bons de souscription	503,125	226,406	1,002,833	567,950	Warrants
Rachat d'actions	-	-	(227,987)	(182,390)	Share redemption
Frais d'émission		(337,369)		(86,398)	Share issue expenses
Solde à la fin	15,796,514	12,603,390	10,521,057	7,024,519	Balance, end of year

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 7. DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES (continued):

#### a) Comtois Property, Newmont Option:

On June 1, 2001, the Company signed a letter of intent with Newmont Canada Ltd., 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 1.5% net smelter return (N.S.R.). According to this agreement, at the time the Company will have spent \$1 million on the property, Newmont will have the option to acquire a 51% interest in it, 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, the 5% interest held by SDBJ 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.

#### b) Comtois Property

A segment of the property (12 claims) is subject to a 10% net profits royalty.

### 8. CAPITAL STOCK:

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

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 8. CAPITAL-ACTIONS (suite):

#### Émissions d'actions

Le 9 mai 2007, la Société a complété un placement privé de 5 500 000 \$. En vertu de ce placement, la Société a émis 4 583 333 actions ordinaires au prix de 1,20 \$ par action. Des honoraires d'intermédiation, liés au placement privé ont été payés par l'émission de 150 000 bons de souscription en addition d'un montant de 151 960\$ en argent. Chaque bon de souscription permet l'acquisition d'une action ordinaire au prix de 1,20\$ jusqu'au 9 mai 2009.

#### Rachat d'actions

En 2006, selon une entente signée avec Cameco Corporation, la Société a procédé au rachat de 227 987 actions ordinaires de la Société détenues par Cameco, à un prix de 0,22 \$ l'action ordinaire, représentant une somme totale de 50 156 \$. L'escompte, au montant de 132 234 \$ est comptabilisé au complet au surplus d'apport. Les actions ont été annulées après le paiement complet du solde dû.

#### 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 2 500 00 options (1 200 000 options en 2006) à ses administrateurs, dirigeants, 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.

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.

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 8. CAPITAL STOCK (continued):

#### Issue of Shares

On May 9, 2007, the Company completed an equity financing for an aggregate amount of \$5,500,000. Under this financing, the Company has issued 4,583,333 common shares at \$1.20 per share. Finders fees, related to the financing, were paid through the issuance of 150,000 warrants in addition to an amount of \$151,960 cash. Each warrant allows the purchase of one common share at the price of \$1.20 until May 9, 2009.

#### Shares redemption

In 2006, according to an agreement signed with Cameco Corporation, the Company has redeemed 227,987 common shares of the Company held by Cameco, at the price of \$0.22 per share, representing an amount of \$50,156. The discount, for an amount of \$132,234, is recorded against the contributed surplus. The shares have been cancelled after the final payment.

#### Common share purchase options

Under the stock-option plan, the Company may grant a maximum of 2,500,000 (1,200,000 in 2006) 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.

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.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 8. CAPITAL-ACTIONS (suite):

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2007 et 2006 du régime d'options d'achat d'actions et des changements survenus au cours des exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

	2007		2006		
	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 et pouvant être exercées au début	866,866	0.61	545,933	0.55	Outstanding and exercisable, beginning of year
Octroyées	392,500	1.51	591,000	0.55	Granted
Exercées	(188,999)	0.74	(198,400)	0.31	Exercised
Échues	(38,333)	0.90	(21,667)	0.90	Expired
Frappées d'extinction			(50,000)	0.35	Forfeited
En circulation et pouvant être exercées à la fin	1,032,033	0.91	866,866	0.61	Outstanding and exercisable, end of year

En juillet 2007, 392 500 options d'achat d'actions d'une durée de 5 ans ont été octroyées à des administrateurs, des dirigeants 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, taux d'intérêt sans risque de 4,69 %, volatilité prévue de 100 % et aucun dividende prévu. Ainsi, un coût de rémunération de 455 300 \$ (juste valeur de 1,16 \$ par option) a été comptabilisé. Ce montant inclut une somme de 49 300 \$ pour les options octroyées à des consultants.

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 8. CAPITAL STOCK (continued):

A summary of the status of the stock option plan as of December 31, 2007 and 2006 and changes during the years ending on those dates is presented below:

In July 2007, the Company granted 392,500 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; risk free interest rate of 4.69%, forecasted volatility of 100% and no forecasted dividend. A remuneration expense in the amount of \$455,300 (fair value of \$1.16 per option) has been recorded. This amount includes an amount of \$49,300 for options granted to consultants.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 8. CAPITAL-ACTIONS (suite):

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 décembre 2007:

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 8. CAPITAL STOCK (continued):

The following table summarizes information on stock options outstanding and exercisable as at December 31, 2007:

Prix de levée/ Exercise price	Nombre d'options en circulation et exerçables/ Number of options outstanding and exercisable	Durée de vie moyenne pondérée à court/ Weighted average remaining life
\$		Années/Years
1.51	392,500	4.53
0.90	41,667	0.39
0.78	46,666	1.21
0.70	280,000	3.67
0.35	95,000	3.03
0.27	176,200	1.92
0.91	1,032,033	3.39

#### Bons de souscription

La Société a octroyé, en mai 2007, 150 000 bons de souscription d'une durée de 2 ans à des consultants à titres d'honoraires d'intermédiation pour le financement privé. La juste valeur de ces bons de souscription a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black Scholes utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes: durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 4,17 %, volatilité prévue de 96,1 % et aucun dividende prévu. Ainsi, des frais d'émissions d'actions de 146 081 \$ (juste valeur de 0,97 \$ par bon) ont été comptabilisés.

Au 31 décembre 2007, les bons de souscription suivants, émis dans le cadre de financements, étaient en circulation et pouvaient être exercés comme suit :

-150 000 bons de souscription pouvant être exercés au prix de 1,20 \$ l'action jusqu'au 9 mai 2009.

### 9. SURPLUS D'APPORT:

	2007	2006
	\$	\$
Solde au début	621,554	263,597
Bons de souscription	146,081	-
Rémunération à base d'actions	455,300	273,470
Escompte sur rachat d'actions		132,234
Exercice d'options d'achat d'actions	(49,084)	(47 747)
Solde à la fin	1,173,851	621,554

#### Warrants

In May 2007, the Company granted 150,000 two-year warrants to consultants as finders fees. The fair value of these warrants was estimated using the Black Scholes valuation model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years for these warrants; risk free interest rate of 4.17%, forecasted volatility of 96.1% and no forecasted dividend. Share issue expenses in the amount of \$146,081 (fair value of \$0.97 per warrant) have been recorded.

As at December 31, 2007, the following warrants, issued pursuant to financing, were outstanding and exercisable as follows:

-150,000 warrants exercisable at the price of \$1.20 per share up to May 9, 2009.

### 9. CONTRIBUTED SURPLUS:

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 10. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE:

	2007	2006
	\$	\$
Activités d'investissement et de financement hors caisse :		
Créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	371,612	165,361
Exercice d'options d'achat d'actions	49,084	47,747
Escompte sur rachat d'actions	-	132,234
Crédits d'impôts à recevoir	449,857	450,000

### 11. 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 39,39 % (38,28 % en 2006).

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 10. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION:

	2007	2006
	\$	\$
Non-cash investing and financing activities:		
Accounts payable related to deferred exploration expenditures	371,612	165,361
Exercise of stock options	49,084	47,747
Discount on redemption of shares	-	132,234
Tax credits receivable	449,857	450,000

### 11. 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 39.39% (38.28% in 2006).

	2007	2006	
	\$	\$	
Perte avant impôts sur les bénéfices	<b>(643,403)</b>	<b>(445,857)</b>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné fédéral et provincial	<b>(253,436)</b>	<b>(170,674)</b>	Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate
Provision pour moins-value	<b>103,807</b>	<b>(64,262)</b>	Valuation allowance
Frais de financement	<b>(25,767)</b>	<b>(33,335)</b>	Financing cost
Rémunération à base d'actions	<b>179,343</b>	<b>104,684</b>	Stock-based compensation
Dépenses non déductibles et autres	<b>(3 947)</b>	<b>(815)</b>	Non deductible expenses and others
Impôts sur les bénéfices	-	<b>(164,402)</b>	Income taxes

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite):

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:

	2007	2006	
	\$	\$	
<b>Actifs d'impôts futurs</b>			<b>Future tax assets</b>
Pertes reportées	587,627	702,600	Loss carried forward
Propriétés minières	64,494	62,700	Mining properties
Frais de financement	85,677	34,400	Financing costs
Immobilisations et autres	27,943	27,900	Equipment and other
Total des actifs d'impôts futurs	765,741	827,600	Total future tax assets
Moins provision pour moins-value	(241,741)	(328,600)	Less valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	514,000	499,000	Net future tax assets
<b>Passifs d'impôts futurs</b>			<b>Future tax liabilities</b>
Frais d'exploration reportés	(514,000)	(499,000)	Deferred exploration expenditures
Passifs d'impôts futurs nets	-	-	Net future tax liabilities

Au 31 décembre 2007, 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 :

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 11. INCOME TAXES (continued):

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

As at December 31, 2007, 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
2008	170,700	2008
2009	323,500	2009
2010	234,000	2010
2014	204,700	2014
2015	127,600	2015
2026	190,800	2026
2027	240,517	2027
	1,491,817	

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 12. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES:

Des honoraires et déboursés de 12 608 \$ (11 613 \$ en 2006) ont été payés à une firme dont l'avocate est également dirigeante de la Société. Des frais de location d'espace au montant de 887 \$(5 594 \$ en 2006) ont été payés à un administrateur. Une rémunération de 60 000 \$ a également été payée au président de la Société. Un montant de 11 883 \$ (2,130 \$ en 2006) découlant de ces transactions est inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 décembre 2007.

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.

### 13. 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 comptes fournisseurs et charges à payer de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

## Notes to financial statements

Years ended December 31, 2007 and 2006

### 12. RELATED PARTIES TRANSACTIONS:

Legal fees and disbursements of \$12,608 (\$11,613 in 2006) have been paid to a law firm of which a lawyer is also an officer of the Company. Rent expenses of \$887(\$5,594 in 2006) have been paid to a director. A compensation of \$60,000 was also paid to the President of the Company. An amount of \$11 883 (\$2,130 in 2006) resulting from these transactions is included in accounts payable and accrued charges, at as December 31, 2007.

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.

### 13. 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*

The Company's accounts payable and accrued liabilities do not comprise any interest rate risk since they do not bear interest.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

### 13. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite):

#### *Risque de crédit*

En règle générale, la valeur comptable au bilan des actifs financiers de la Société exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel la Société est exposée.

Au 31 décembre 2007, la Société est assujettie au risque de concentration de crédit par ses crédits d'impôts à recevoir qui sont tous recevables de la même entité, ainsi que par sa trésorerie et équivalents de trésorerie qui est composée de titres de cinq institutions financières différentes.

#### *Risque de liquidité*

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

#### **Juste valeur des instruments financiers**

La juste valeur des comptes fournisseurs et charges à payer se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

La juste valeur des acceptations bancaires a été établie selon le prix au marché. La juste valeur du dépôt à terme a été déterminée selon la valeur actualisée des flux monétaires futurs au taux de 3,75 %, ce qui représente le taux du marché à la date du bilan pour des placements similaires.

### 14. 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, 2007 and 2006

### 13. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued):

#### *Credit risk*

Generally, the carrying amount on the balance sheet of the Company's financial assets exposed to credit risk, net of any applicable provisions for losses, represents the maximum amount exposed to credit risk.

On December 31, 2007, the Company is subject to concentrations of credit risk through the tax credit receivables that are all receivable from the same entity and through its cash and cash equivalents held in five different financial institutions.

#### *Liquidity risk*

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Company establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations.

#### **Fair value of financial instruments**

The fair value of accounts payable and accrued liabilities approximates the carrying value given their short-term maturity date.

The fair value of banker acceptances is based on market value. Fair value of the term deposit was determined using discounted future cash flows at the interest rate of 3.75% which is the market rate at the balance sheet date for similar investments.

### 14. COMPARATIVE FIGURES:

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