



**DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.  
RAPPORT FINANCIER ANNUEL CONSOLIDÉ  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2009 ET 2008**

**ARIANNE RESOURCES INC.  
CONSOLIDATED ANNUAL FINANCIAL REPORT  
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2009 AND 2008**

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS  
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

Bilans consolidés  
État des frais d'exploration reportés consolidés  
  
Résultats consolidés  
Résultat étendu consolidé  
Déficit consolidé  
Surplus d'apport consolidé  
Bons de souscription consolidés  
Flux de trésorerie consolidés  
Notes complémentaires

**AUDITORS' REPORT  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Consolidated Balance Sheets  
Consolidated Statement of Deferred Exploration  
Expenses  
Consolidated Earnings  
Consolidated Comprehensive Income  
Consolidated Deficit  
Consolidated Contributed Surplus  
Consolidated Warrants  
Consolidated Cash Flows  
Notes to Financial Statements



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.**

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.** aux 31 décembre 2009 et 2008 et les états consolidés des résultats, du résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport, des bons de souscription, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2009 et 2008 ainsi que des résultats consolidés de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. 1  
**Comptables Agrés**  
**Chartered Accountants**

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 30 mars 2010  
March 30, 2010

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

## AUDITORS' REPORT

To the shareholders of  
**ARIANNE RESOURCES INC.**

We have audited the consolidated balance sheets of **ARIANNE RESOURCES INC.** as at December 31, 2009 and 2008 and the consolidated statements of earnings, comprehensive income, deficit, contributed surplus, warrants, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2009 and 2008 and the consolidated results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****BILANS CONSOLIDÉS  
31 DÉCEMBRE****2009**      **2008****CONSOLIDATED BALANCE SHEETS  
DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	18 683	-	Cash
Débiteurs	7 852	18 169	Accounts receivable
Taxes à recevoir	83 096	84 697	Taxes receivable
Droits miniers à recevoir	322 101	225 006	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir (note 3)	<u>254 758</u>	<u>727 881</u>	Tax credit receivable (Note 3)
	686 490	1 055 753	
Encaisse réservée à l'exploration (note 3)	194 609	729 178	Cash reserved for exploration (Note 3)
Avance sur frais d'exploration	-	25 000	Advance on exploration expenses
Propriétés minières (note 5)	867 932	1 085 310	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	<u>5 507 598</u>	<u>5 190 111</u>	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>7 256 629</u>	<u>8 085 352</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	239 136	179 944	Accounts payable and accrued liabilities
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice (note 7)	<u>3 540</u>	<u>3 541</u>	Current portion of long-term debt (Note 7)
	242 676	183 485	
Impôts futurs (note 15)	472 600	480 815	Future income taxes (Note 15)
Dette à long terme (note 7)	<u>-</u>	<u>3 540</u>	Long-term debt (Note 7)
	<u>715 276</u>	<u>667 840</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 8)	11 901 731	11 305 212	Capital stock (Note 8)
Surplus d'apport	3 142 680	2 548 340	Contributed surplus
Bons de souscription	424 443	757 263	Warrants
Déficit	<u>(8 927 501)</u>	<u>(7 193 303)</u>	Deficit
	<u>6 541 353</u>	<u>7 417 512</u>	
	<u>7 256 629</u>	<u>8 085 352</u>	

**ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS**  
(notes 10 et 11)**CONTINGENCIES AND  
COMMITMENTS** (Notes 10 and 11)

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

Bernard Lapointe (signé / signed), Administrateur - Director  
Luc Boivin (signé / signed), Administrateur - Director

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS CONSOLIDÉS  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE****CONSOLIDATED STATEMENT OF DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Forage	609 915	1 237 655	Drilling
Décapage, entretien des chemins	62 305	87 821	Stripping and road repairs
Levés géologiques	269 961	189 132	Geologic survey
Frais généraux, déplacements et hébergement	182 995	293 884	General expenses, mobilization and lodging
Analyses chimiques	111 984	147 498	Analysis
Hélicoptère et avions	-	287 561	Helicopters and planes
Coupe de lignes et géophysique	142 039	859 319	Line cutting and geophysics
Planification et supervision	339 113	277 706	Planning and supervision
Honoraires, rapports techniques indépendants	103 269	62 634	Professional fees and independent technical reports
Remboursement de frais	(124 981)	(267 374)	Reimbursement of expenses
Crédit d'impôt et droits miniers	<u>(351 853)</u>	<u>(887 833)</u>	Tax credit and mining rights
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	1 344 747	2 288 003	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>CESSION</b>	(179 342)	-	<b>DISPOSAL</b>
<b>RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	(847 918)	(555 453)	<b>WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>5 190 111</u>	<u>3 457 561</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>5 507 598</u>	<u>5 190 111</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****RÉSULTATS CONSOLIDÉS****EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2009****2008****CONSOLIDATED EARNINGS****YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>REVENU</b>			<b>INCOME</b>
Intérêts	251	31 123	Interest
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Salaires et charges sociales	16 496	-	Salaries and fringe benefits
Rémunération à base d'actions	104 540	152 350	Stock-based compensation
Honoraires professionnels et de consultants	65 636	348 274	Professional and consultant fees
Honoraires de gestion	71 500	137 000	Management fees
Inscription et registrariat	57 536	36 384	Registration and listing fees
Assemblée annuelle des actionnaires	16 502	15 810	Annual general meeting
Télécommunications	49 030	41 929	Telecommunications
Promotion, représentation et déplacement	13 546	54 097	Travelling and promotion
Assurances	10 335	10 955	Insurance
Loyer et frais de bureau	2 456	7 125	Rent and office expenses
Impôt de la partie XII.6	100 617	30 592	Part XII.6 tax
Intérêts et frais de banque	847	923	Interest and bank expenses
Amortissement des immobilisations corporelles	-	1 057	Amortization of fixed assets
	<u>509 041</u>	<u>836 496</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Perte sur disposition de placement	93 636	-	Loss on disposal of investment
Radiation d'immobilisations corporelles	-	1 746	Write-off of fixed assets
Radiation de propriétés minières	280 610	207 946	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	847 918	555 453	Write-off of deferred exploration expenses
Gain sur disposition d'une propriété minière	(33 408)	-	Gain on mining property disposal
	<u>1 188 756</u>	<u>765 145</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	1 697 546	1 570 518	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 15)	(418 445)	(71 815)	Future income and mining taxes (Note 15)
<b>PERTE NETTE</b>	<u>1 279 101</u>	<u>1 498 703</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION</b>	<u>0,06</u>	<u>0,09</u>	<b>BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE</b>

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2009****CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME  
YEARS ENDED DECEMBER 31  
2008**

	\$	\$	
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔT</b>			<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME, NET OF TAXES</b>
Perte nette	1 279 101	1 498 703	Net loss
Variation de la perte non réalisée et réalisée sur les placements disponibles à la vente :			Change in unrealized and realized loss on available-for-sale investments:
Perte non matérialisée au cours de l'exercice, nette des impôts de 14 470 \$	79 166	-	Unrealized loss arising during the year, net of income taxes amounting to \$14,470
Perte réalisée au cours de l'exercice, nette des impôts de 14 470 \$	<u>(79 166)</u>	<u>-</u>	Realized loss during the year, net of income taxes amounting to \$14,470
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<u>1 279 101</u>	<u>1 498 703</u>	<b>COMPREHENSIVE INCOME</b>

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.**

---

<b>DÉFICIT CONSOLIDÉ</b>			<b>CONSOLIDATED DEFICIT</b>
<b>EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>YEARS ENDED DECEMBER 31</b>

---

	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	7 193 303	4 904 996	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Perte nette	1 279 101	1 498 703	Net loss
Impôts futurs relatifs aux actions accréditatives	410 230	552 630	Income taxes related to flow-through shares
Frais d'émission d'actions	<u>44 867</u>	<u>236 974</u>	Share issuance expenses
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>8 927 501</u>	<u>7 193 303</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****SURPLUS D'APPORT CONSOLIDÉ  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2009****CONSOLIDATED CONTRIBUTED SURPLUS  
YEARS ENDED DECEMBER 31 2008**

---

	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	2 548 340	906 164	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Options octroyées aux courtiers	-	43 756	Options granted to brokers
Options octroyées dans le cadre du régime	104 540	152 350	Options granted in relation with the plan
Bons de souscription expirés	<u>489 800</u>	<u>1 446 070</u>	Warrants expired
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>3 142 680</u>	<u>2 548 340</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>



**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****BONS DE SOUSCRIPTION CONSOLIDÉS  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE****2009****2008****CONSOLIDATED WARRANTS  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

---

	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	757 263	1 935 870	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Émission de bons de souscription	156 980	267 463	Warrants issued
Bons de souscription expirés	<u>(489 800)</u>	<u>(1 446 070)</u>	Warrants expired
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u><u>424 443</u></u>	<u><u>757 263</u></u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

# LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.

# ARIANNE RESOURCES INC.

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2009	2008	CONSOLIDATED CASH FLOWS YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(1 279 101)	(1 498 703)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	104 540	152 350	Stock-based compensation
Perte sur disposition de placement	93 636	-	Loss on disposal of investment
Amortissement des immobilisations corporelles	-	1 057	Amortization of fixed assets
Radiation d'immobilisations corporelles	-	1 746	Write-off of fixed assets
Radiation de propriétés minières	280 610	207 946	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	847 918	555 453	Write-off of deferred exploration expenses
Gain sur disposition d'une propriété minière	(33 408)	-	Gain on mining property disposal
Impôts sur les bénéfiques et impôts miniers futurs	<u>(418 445)</u>	<u>(71 815)</u>	Future income and mining taxes
	(404 250)	(651 966)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>71 110</u>	<u>80 845</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(333 140)</u>	<u>(571 121)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Produit de disposition d'un placement	88 364	-	Proceed from investment disposal
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	753 499	1 512 162	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(44 867)	(193 218)	Share issuance expenses
Remboursement de la dette à long terme	<u>(3 541)</u>	<u>(3 540)</u>	Payments on long-term debt
	<u>793 455</u>	<u>1 315 404</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Crédit d'impôt et droits miniers encaissés	727 881	289 806	Tax credit and mining rights received
Encaisse réservée à l'exploration	534 569	2 003 982	Cash reserved for exploration
Avance sur frais d'exploration	25 000	(25 000)	Advance on exploration expenses
Propriétés minières	(107 482)	(171 658)	Mining properties
Produit de disposition d'une propriété minière	75 000	-	Proceed from disposal of a mining property
Frais d'exploration reportés	<u>(1 696 600)</u>	<u>(3 175 836)</u>	Deferred exploration expenses
	<u>(441 632)</u>	<u>(1 078 706)</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE</b>	18 683	(334 423)	<b>CASH INCREASE (DECREASE)</b>
<b>ENCAISSE AU DÉBUT</b>	<u>-</u>	<u>334 423</u>	<b>CASH, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>ENCAISSE À LA FIN</b>	<u><u>18 683</u></u>	<u><u>-</u></u>	<b>CASH, END OF YEAR</b>

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

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

La Société, constituée en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières. Ses activités se situent au Canada et elle détient également l'option d'acquérir une propriété minière au Mexique. La Société n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques reliés à l'exploration, à l'extraction et à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, la Société a enregistré une perte nette de 1 279 101 \$ (1 498 703 \$ en 2008). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

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

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

The Company, incorporated under the Part 1A of the Companies Act (Quebec), is engaged in the acquisition and exploration of mining properties. Its activities are in Canada and it also holds an option to acquire a mining property in Mexico. The Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors including exploration and extraction risks and regulatory issues, environmental and other regulations.

For the year ended December 31, 2009, the Company recorded a net loss of \$1,279,101 (\$1,498,703 in 2008). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements

Although management has taken steps to verify titles of the mining properties in which the Company 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-compliant with regulatory requirements.

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

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS  
COMPTABLES****CPN-173 «Risque de crédit et juste valeur des  
actifs financiers et des passifs financiers»**

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a publié le CPN-173, «Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers». Le CPN-173 fournit des directives sur la façon dont la Société doit tenir compte de son propre risque de crédit et de celui de la contrepartie pour déterminer la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés à des fins de présentation et d'information. Ce CPN a été appliqué au cours de l'exercice.

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

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

**Instruments financiers - informations à fournir et  
présentation**

Au cours de l'exercice, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les modifications au chapitre 3862 du Manuel de l'ICCA, «Instruments financiers-informations à fournir». Celui-ci a été modifié afin d'améliorer les informations à fournir au sujet des évaluations à la juste valeur et du risque de liquidité rattaché aux instruments financiers. Tous les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur au bilan consolidé doivent être classés selon une hiérarchie comportant trois niveaux soit :

Niveau 1 : évaluation fondée sur les cours du marché (non ajustés) observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 : techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement;

Niveau 3 : techniques d'évaluation fondées sur une part importante de données non observables sur le marché.

Les résultats de l'application de ces nouvelles normes sont inclus à la note 16 et leur application n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de la Société.

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES****EIC-173 "Credit Risk and the Fair Value of  
Financial Assets and Financial Liabilities"**

In January 2009, the Emerging Issue Committee of Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) issued EIC-173, "Credit risk and the fair value of financial assets and financial liabilities". EIC-173 provides guidance on how to take into account an entity's own credit risk and the credit risk of the counterparty in determining the fair value of financial assets and financial liabilities, including derivative instruments, for presentation and disclosure purposes. This abstract was applied during the current year.

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

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

**Financial Instrument Disclosures**

During the year, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company adopted revised section 3862 of the CICA Handbook, "Financial Instruments-Disclosures". This section was amended to enhance disclosures about fair value measurements and the liquidity risk of financial instruments. All financial instruments recognized at fair value on the consolidated balance sheet must be classified in three fair value hierarchy levels, which are as follow:

Level 1: valuation based on quoted prices (unadjusted) observed in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2: valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable;

Level 3: valuation techniques with significant unobservable market inputs.

The results of the application of these new standards are included in note 16 and their application did not have a significant impact on the Company's consolidated financial statements.

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

Au cours de l'exercice, la Société a adopté le nouveau chapitre 3064, «Écarts d'acquisition et actifs incorporels». Le nouveau chapitre stipule qu'au moment de leur identification initiale, les actifs incorporels doivent être comptabilisés comme des actifs seulement s'ils respectent la définition d'un actif incorporel et les critères de constatation. En ce qui concerne l'évaluation ultérieure des actifs incorporels, des écarts d'acquisition et des informations à fournir, le chapitre 3064 reconduit les exigences de l'ancien chapitre 3062, «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels». L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Société.

**Modifications comptables futures****Regroupements d'entreprises, états financiers consolidés et participations sans contrôle**

En janvier 2009, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 1582, «Regroupements d'entreprises», le chapitre 1601, «États financiers consolidés», et le chapitre 1602, «Participations sans contrôle». Ces nouvelles normes s'appliqueront aux états financiers des exercices ouverts le 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou après cette date. La Société évalue actuellement les exigences de ces nouvelles normes.

Le chapitre 1582 remplace le chapitre 1581 et il établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3, «Regroupements d'entreprises». Le chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe au début du premier exercice annuel ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou à une date ultérieure. Pris collectivement, les chapitres 1601 et 1602 remplacent l'ancien chapitre 1600, «États financiers consolidés». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Il s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

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

During the year, the Company adopted Section 3064 "Goodwill and Intangible Assets". The new section states that upon their initial identification, intangible assets are to be recognized as assets only if they meet the definition of an intangible asset and the recognition criteria. As for subsequent measurement of intangible assets, goodwill and disclosure, Section 3064 carries forward the requirements of the old Section 3062 "Goodwill and Other Intangible Assets". The adoption of these recommendations did not have effect on the Company's financial statements.

**Future Accounting Changes****Business Combinations, Consolidated Financial Statements and Non-controlling Interests**

In January 2009, the CICA issued three new accounting standards: Section 1582, "Business Combinations", Section 1601, "Consolidated Financial Statements", and Section 1602, "Non-controlling interests". These new standards will be effective for years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2011. The Company is in the process of evaluating the requirements of these new standards.

Section 1582 replaces Section 1581, and establishes standards for the accounting for a business combination. It provides the Canadian equivalent to International Financial Reporting Standard IFRS 3, "Business Combinations". The section applies prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2011. Sections 1601 and 1602 together replace Section 1600, "Consolidated Financial Statements". Section 1601, establishes standards for the preparation of consolidated financial statements. Section 1601 applies to interim and annual consolidated financial statements relating to years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2011.

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS  
COMPTABLES (suite)****Modifications comptables futures (suite)****Regroupements d'entreprises, états financiers  
consolidés et participations sans contrôle (suite)**

Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27, «États financiers consolidés et individuels», et s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

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

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

**Autres nouvelles normes**

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

**2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Future Accounting Changes (continued)****Business Combinations, Consolidated Financial  
Statements and Non-controlling Interests  
(continued)**

Section 1602 establishes standards for accounting for a non-controlling interest in a subsidiary in consolidated financial statements subsequent to a business combination. It is equivalent to the corresponding provisions of International Financial Reporting Standard IAS 27, "Consolidated and Separate Financial Statements" and applies to interim and annual consolidated financial statements relating to years beginning on or after January 1st, 2011.

**International Financial Reporting Standards  
(IFRS)**

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

**Other New Standards**

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

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES****Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et ceux de sa filiale Exploration Oroplata inc.

**Présentation des états financiers**

Les états financiers sont dressés selon les PCGR du Canada.

**Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, tel que décrit ci-après. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

**Détenus à des fins de transaction**

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant leur échéance ou qui ont été désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont mesurés à la juste valeur à la date de clôture. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les résultats. L'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration sont classées comme actifs détenus à des fins de transaction.

**Disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs détenus à des fins de transaction. Sauf ce qui est mentionné ci-dessous, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les résultats.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****Consolidation Principles**

These consolidated statements include the accounts of the Company and the accounts of its subsidiary, Oroplata Exploration Inc.

**Financial Statements**

The financial statements were prepared in accordance with Canadian GAAP.

**Financial Instruments**

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

**Held for trading**

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

**Available-for-sale**

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or held-for-trading assets. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, when the cumulative gain or loss is transferred to earnings.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Instruments financiers (suite)**

## Disponibles à la vente (suite)

Les placements sont classés comme actifs disponibles à la vente. La juste valeur des placements est établie à partir des valeurs à la cote. Les actifs financiers disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif sont comptabilisés au coût.

## Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les débiteurs sont classés comme prêts et créances.

## Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et frais courus et la dette à long terme sont classés comme autres passifs.

## Coûts de transaction

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

## Méthode du taux d'intérêt effectif

La Société utilise la méthode du taux d'intérêt effectif pour constater le produit ou la charge d'intérêt, ce qui inclut les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers.

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

## Available-for-sale (continued)

Investments are classified as available-for-sale asset. The fair value of investments is based on quoted market prices. Available-for-sale financial assets that do not have quoted market prices in an active market are recorded at cost.

## Loans and receivables

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

## Other liabilities

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

## Transaction costs

Transaction costs related to held for trading financial assets are treated as expenses at the time they are incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

## Effective interest method

The Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.



**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

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

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

**Constataion des revenus**

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date d'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de comptabilité d'exercice.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Mining Properties and Deferred Exploration Expenses**

Costs related to the acquisition, exploration and development of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. Mining rights and exploration tax credit will be applied against the costs of deferred exploration expenses. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and amortized according to the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition, exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary.

The recovery of amounts recorded for mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The amounts shown for mining properties and deferred exploration expenses do not necessarily represent present-time or future values.

**Revenue Recognition**

Investment transactions are accounted for on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual basis.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Crédit de droits miniers, crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources et obligations relatives à ces crédits**

La Société a droit à un crédit de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec.

De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles engagés au Québec. Ces crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés.

Les crédits sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

Au 31 décembre 2009, la Société s'est engagée à dépenser en frais d'exploration le crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir pour un montant s'élevant à 254 758 \$.

**Actions accréditives**

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

**Juste valeur des bons de souscription**

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

**Frais d'émission d'actions**

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

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Mining Rights Credit, Refundable Tax Credit Relating to Resources and Commitments Relating to these Credits**

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

Furthermore, the Company is entitled to a refundable tax credit relating to resources for mining exploration companies on eligible expenses incurred in Quebec. These tax credits are applied against the costs of deferred exploration expenses.

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

As at December 31, 2009, the Company is engaged to incur in exploration expenses the amount of the tax credit relating to resources receivable of \$254,758.

**Flow-through Shares**

The Company has financed a portion of its exploration activities through the issuance of flow-through shares. Shares issued through flow-through financing are recorded at their selling price. Under the terms of the flow-through share agreements, the tax benefit of the exploration expenses are renounced in favor of the investors. The Company records the tax effect related to renounced deductions on the date that the Company renounces the deductions to investors provided there is reasonable assurance that the expenses will be incurred.

**Fair Value of the Warrants**

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

**Share Issuance Expenses**

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

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

**Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux PCGR du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les principales estimations incluent la valeur des propriétés minières et des frais d'exploration reportés ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**Perte de base et diluée par action**

La perte nette de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice (21 067 700 en 2009 et 16 998 739 en 2008).

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

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

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

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Cash and Cash Equivalents**

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

**Accounting Estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Significant estimates include the carrying value of mining properties and deferred exploration expenses and calculation of stock-based compensation expenses. Actual results may differ from those estimates.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic net loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year (21,067,700 in 2009 and 16,998,739 in 2008).

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

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

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

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Conventions d'options sur des propriétés minières**

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

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

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfiques. Selon la méthode axée sur le bilan, des actifs et des passifs d'impôts futurs sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existant dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés par application des taux en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au bénéfice imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporaires sont censés être recouverts ou réglés.

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

**Encaisse réservée à l'exploration**

L'encaisse réservée à l'exploration représente le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer l'encaisse à l'exploration de propriétés minières. Au 31 décembre 2009, la Société avait de l'encaisse à dépenser en frais d'exploration s'élevant à 194 609 \$ (729 178 \$ en 2008).

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Properties Options Agreements**

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

**Future Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under the asset and liability method, future tax assets and liabilities are recognized for the future tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Future tax assets and liabilities are measured using enacted or substantively enacted tax rates expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled.

The effect on future tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future tax assets will not be realized.

**Cash Reserved for Exploration**

Cash reserved for exploration represent proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. The Company must use these cash for mining exploration activities in accordance with the requirements of those financings. As at December 31, 2009, the Company had cash reserved for exploration amounting to \$194,609 (\$729,178 in 2008).

**4- PLACEMENT**

100 000 actions de catégorie «A» d'une société privée Big Bang Ressources Ltée. Ces actions ont été acquis sans contrepartie et n'ont aucune valeur à la cote (voir note 11 d)).

**4- INVESTMENT**

100,000 class "A" shares of a private company Big Bang Ressources Ltée. These shares were acquired without counterpart and have no market price (see note 11 d)).

**5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES**

	Redevances Royalties	Solde au 31 décembre 2008 Balance as at December 31, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Disposition Disposal \$	Solde au 31 décembre 2009 Balance as at December 31, 2009 \$
<b>Propriétés au Québec / Properties in Quebec :</b>						
Lac à Paul (100 %)	1,5 %	48 466	18 495	-	-	66 961
Héva (100 %)	2 %	131 618	-	-	-	131 618
La Dauversière (R-14) (100 %)	1 %	100 018	130	-	-	100 148
Opinaca (100 %)	2 %	123 720	-	-	-	123 720
Barraute (100 %)	2 %	126 279	-	(126 279)	-	-
Duvernay (100 %)	2 %	119 286	-	-	-	119 286
Penaroya - Brouillan (100 %)	-	93 612	573	-	-	94 185
Moly Hill (100 %)	1,5 %	42 684	2 556	-	-	45 240
Black Dog (100 %)	-	6 265	476	-	-	6 741
Natashquan (100 %)	-	31 572	-	(31 572)	-	-
Soquem-Lac H (50 %)	1,5 %	4 874	2 340	-	-	7 214
Detour Lake (50 %)	-	72 498	-	(72 498)	-	-
Wabamisk (100 %)	-	17 825	1 200	(19 025)	-	-
Komo (100 %)	-	20 010	24 240	-	(44 250)	-
Mirepoix (100 %)	-	-	1 248	-	-	1 248
<b>Propriété au Mexique / Property in Mexico :</b>						
Mazatlan - El Rey (voir note 11 a) /see note 11 a))	2 %	115 347	56 224	-	-	171 571
Mazatlan - San Jose	2 %	31 236	-	(31 236)	-	-
		<u>1 085 310</u>	<u>107 482</u>	<u>(280 610)</u>	<u>(44 250)</u>	<u>867 932</u>

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

	Solde au 31 décembre 2008 Balance as at December 31, 2008	Augmen- tation Addition	Droits miniers et crédit d'impôt Mining rights and tax credit	Rembourse- ment de frais / Cost reimbur- sement	Diminution Decrease	Solde au 31 décembre 2009 Balance as at December 31, 2009
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec / Quebec :</b>						
Lac à Paul	365 374	1 424 615	(264 031)	(28 607)	-	1 497 351
Héva	219 762	101 111	(19 124)	-	-	301 749
La Dauversière (R-14)	350 067	41 972	(11 567)	-	-	380 472
Opinaca	2 791 249	33 049	(38 507)	-	-	2 785 791
Barraute	10 826	-	-	-	(10 826)	-
Duvernay	80 840	-	-	-	-	80 840
Penaroya - Brouillan	19 996	9 450	(1 787)	-	-	27 659
Moly Hill	-	5 735	(1 085)	-	-	4 650
Black Dog	4 891	-	-	-	-	4 891
Natashquan	198 823	-	-	-	(198 823)	-
Soquem-Lac H	247 967	155 310	(15 582)	(96 374)	-	291 321
Detour Lake	512 551	-	-	-	(512 551)	-
Wabamisk	113 785	11 933	-	-	(125 718)	-
Komo	141 836	37 506	-	-	(179 342)	-
Dulain	1 100	900	(170)	-	-	1 830
<b>Mexique / Mexico</b>						
Mazatlan - El Rey	131 044	-	-	-	-	131 044
	<u>5 190 111</u>	<u>1 821 581</u>	<u>(351 853)</u>	<u>(124 981)</u>	<u>(1 027 260)</u>	<u>5 507 598</u>

**7- DETTE À LONG TERME / LONG-TERM DEBT**

	2009 \$	2008 \$
Emprunt gouvernemental, sans intérêt, remboursable par un versement de 3 540 \$ en juin 2010. / Governmental loan, non-interest bearing, repayable by one instalment of \$3,540 in June 2010	3 540	7 081
Portion échéant à court terme / Current portion	<u>3 540</u>	<u>3 541</u>
	<u>-</u>	<u>3 540</u>

**8- CAPITAL-ACTIONS / CAPITAL STOCK**

Autorisé / Authorized

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

Nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale pouvant être émises en séries, la série A comporte 500 000 actions privilégiées, sans droit de vote, dividende non cumulatif de 8 %, rachetables par la Société au montant versé. / Unlimited number of preferred shares, without par value, issuable in series, series A includes 500,000 preferred shares, non-voting, non cumulative dividend of 8%, redeemable by the Company at the amount paid.

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company's common shares were as follows:

	2009		2008		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	20 134 312	11 305 212	15 690 284	9 996 763	<b>Balance, beginning of year</b>
Financement accréditif (1)	1 052 472	205 654	3 793 600	1 113 590	Flow-through shares (1)
Payées en argent (2)	3 236 232	390 865	445 428	131 109	Paid in cash (2)
Acquisition de propriétés minières	-	-	205 000	63 750	Acquisition of mining properties
<b>Solde à la fin</b>	<u>24 423 016</u>	<u>11 901 731</u>	<u>20 134 312</u>	<u>11 305 212</u>	<b>Balance, end of year</b>

**Regroupement d'actions / Consolidation of shares**

En juillet 2009, la Société a regroupé ses actions ordinaires à raison d'une nouvelle action ordinaire pour chaque cinq actions ordinaires émises. Les chiffres comparatifs ont été modifiés pour tenir compte de ce regroupement. / In July 2009, the Company has consolidated its common shares on the basis of one new common shares for each five common shares issued. The comparative figures have been modified to conform with this consolidation.

Aucune action ordinaire (105 575 en 2008) n'a été mise en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

No common share (105,575 in 2008) is escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

(1) La valeur des actions accréditives est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 41 546 \$ (214 169 \$ en 2008).

(1) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$41,546 (\$214,169 in 2008).

(2) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 115 434 \$ (53 294 \$ en 2008).

(2) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$115,434 (\$53,294 in 2008).

**9- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration.

En mars 2009, le régime a été modifié pour que le nombre maximum d'actions dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime soit égal à 2 000 000 (1 560 000 actions en 2008) actions de la Société et le nombre maximal d'actions réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un administrateur, un employé ou un dirigeant ne peut dépasser 5 % des actions en circulation à la date d'attribution et le nombre maximal d'actions réservées pour attribution à un consultant et à un responsable des relations avec les investisseurs ne peut dépasser 2 % des actions en circulation à la date d'attribution. Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction sauf celles octroyées à un responsable des relations avec les investisseurs qui seront acquises de la façon suivante : 25 % trois mois après la date de l'octroi, 25 % six mois après la date de l'octroi, 25 % neuf mois après la date de l'octroi et 25 % un an après la date de l'octroi. Les nouvelles options d'achat d'actions expireront au plus tard dix ans après avoir été octroyées.

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

Au cours de l'exercice, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses suivantes : durée estimative de 8 années (5 années en 2008), taux d'intérêt sans risque de 2,78 % (3,15 % en 2008), dividende prévu de 0 % (0 % en 2008) et volatilité de 140 % (118 % en 2008).

**9- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors, officers, employees and suppliers of the Company, share purchase options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors.

In March 2009, the plan was modified. The maximum number of shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 2,000,000 shares (1,560,000 shares in 2008), the maximum number of shares which may be reserved for issuance to an employee, officer or director may not exceed 5% of the outstanding shares at the time of vest and the maximum number of shares which may be reserved for issuance to consultant and investors representative may not exceed 2% of the outstanding shares at the time of vest. The acquisition conditions of share purchase options are without restriction, except the grant of share purchase options to investors representative that are acquired at the following condition: 25% three months after the date of grant, 25% six months after the date of grant, 25% nine months after the date of grant and 25% one year after the date of grant. The new options will expire no later than ten years after being granted.

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

During the year, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following assumptions: estimated duration of 8 years (5 years in 2008), risk-free interest rate of 2.78% (3.15% in 2008), expected dividend yield of 0% (0% in 2008) and volatility rate of 140% (118% in 2008).



**9- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

De plus, au cours de l'exercice, la Société a octroyé des bons de souscription aux investisseurs. La juste valeur de ces bons de souscriptions a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans (2 ans en 2008), taux d'intérêt sans risque de 1,27 % (2,76 % en 2008), dividende prévu de 0 % (0 % en 2008) et volatilité de 120 % (97 % en 2008). En 2008, la juste valeur des options octroyées aux courtiers a été estimée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options selon les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 2,87 %, dividende prévu de 0 % et volatilité de 99 %.

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

In addition, during the year, the Company granted warrants to investors. The fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years (2 years in 2008), risk-free interest rate of 1.27% (2.76% in 2008), expected dividend yield of 0% (0% in 2008) and volatility rate of 120% (97% in 2008). In 2008, the fair value of options granted to brokers was estimated using the Black-Scholes options pricing model according to the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 2.87%, expected dividend yield of 0% and volatility rate of 99%.

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

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

	<b>2009</b>		<b>2008</b>		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	1 270 000	0,70	885 000	0,95	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	820 000	0,27	710 000	0,50	Granted
Annulées	(90 000)	0,79	(250 000)	0,85	Cancelled
Expirées	(56 000)	0,50	(75 000)	1,15	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>1 944 000</u>	0,52	<u>1 270 000</u>	0,70	<b>Balance, end of year</b>
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>1 944 000</u>	0,52	<u>1 217 500</u>	0,70	Options exercisable at the end of the year

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	0,127	0,25	The weighted average fair value of options granted

**9- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

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

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

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

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
60 000	0,8 an / year	0,775
80 000	1,1 ans / years	0,95
80 000	1,1 ans / years	1,20
60 000	1,7 ans / years	1,275
124 000	2,2 ans / years	0,90
80 000	2,5 ans / years	0,75
25 000	3,1 ans / years	0,55
565 000	3,7 ans /years	0,50
50 000	3,8 ans /years	0,50
30 000	4 ans /years	0,50
310 000	4,2 ans /years	0,50
<u>480 000</u>	9,5 ans /years	0,11
<u>1 944 000</u>		

**Bons de souscription / Warrants**

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	4 944 121	0,70	6 208 316	1,00	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	2 144 352	0,31	2 299 514	0,50	Granted
Expirés	<u>(2 644 607)</u>	0,82	<u>(3 563 709)</u>	1,15	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>4 443 866</u>	0,42	<u>4 944 121</u>	0,70	<b>Balance, end of year</b>

**9- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

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

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
310 000	0,65	Mai / May 2010
1 562 371	0,50	Septembre / September 2010
427 143	0,50	Octobre / October 2010
492 000	0,50	Avril / April 2011
333 333	0,20 (1)	Septembre / September 2011
1 171 655	0,20 (2)	Décembre / December 2011
<u>147 364</u>	0,25 (3)	Décembre / December 2011
<u>4 443 866</u>		

- (1) À compter de septembre 2010, le prix d'exercice des bons de souscription sera de 0,30 \$ par action. From September 2010, the exercise price of warrants will be \$0.30 per share.
- (2) À compter de décembre 2010, le prix d'exercice des bons de souscription sera de 0,30 \$ par action. From December 2010, the exercise price of warrants will be \$0.30 per share.
- (3) À compter de décembre 2010, le prix d'exercice des bons de souscription sera de 0,35 \$ par action. From December 2010, the exercise price of warrants will be \$0.35 per share.

**Options émises aux courtiers / Options granted to brokers**

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	702 395	0,55	590 533	0,75	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	-	-	307 474	0,35	Granted
Expirées	<u>(394 921)</u>	0,71	<u>(195 612)</u>	0,80	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>307 474</u>	0,35	<u>702 395</u>	0,55	<b>Balance, end of year</b>

**9- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

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

Options aux courtiers en circulation Brokers Options Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
12 760 (1)	0,35	Septembre / September 2010
289 714 (2)	0,35	Septembre / September 2010
<u>5 000 (3)</u>	0,30	Septembre / September 2010
<u>307 474</u>		

(1) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,35 \$, une unité composée d'une action accompagnée d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription et 0,50 \$ permettent l'achat d'une action.

(2) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,35 \$, une unité composée d'une action accompagnée d'un bon de souscription. Un bon de souscription et 0,50 \$ permettent l'achat d'une action.

(3) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,30 \$, une unité composée d'une action accompagnée d'un bon de souscription. Un bon de souscription et 0,50 \$ permettent l'achat d'une action.

(1) These options entitle their holder to acquire, in consideration of \$0.35, one unit composed of one share and one half warrant. One warrant and \$0.50 are required to acquire one share.

(2) These options entitle their holder to acquire, in consideration of \$0.35, one unit composed of one share and one warrant. One warrant and \$0.50 are required to acquire one share.

(3) These options entitle their holder to acquire, in consideration of \$0.30, one unit composed of one share and one warrant. One warrant and \$0.50 are required to acquire one share.

**Regroupement d'actions**

En juillet 2009, la Société a regroupé ses actions ordinaires à raison d'une nouvelle action ordinaire pour chaque cinq actions ordinaires émises. L'ensemble des tableaux et chiffres en relation avec les options d'achat d'actions, les bons de souscription et les options aux courtiers tiennent compte de ce regroupement d'actions. Les chiffres comparatifs ont également été modifiés.

**Consolidation of shares**

In July 2009, the Company consolidated its common shares on the basis of one new common shares for each five common shares issued. All tables and figures in relation with share purchase options, warrants and broker's options take into account of this consolidation. The comparative figures have also been modified.

**10- ÉVENTUALITÉS**

**10- CONTINGENCIES**

a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.

**10- ÉVENTUALITÉS (suite)**

- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives; cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Suite à des conventions d'actions accréditives, au 31 décembre 2009, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 194 609 \$.

**11- ENGAGEMENTS**

- a) En mai 2007, la Société a signé une entente d'option relativement à l'acquisition d'un intérêt de 100 % sur la propriété El Rey au Mexique. Dans le cadre de cette entente, la Société devait verser 15 000 \$ US en espèces à la signature de l'entente (condition respectée), devait effectuer un paiement en espèces de 25 000 \$ US en mai 2008 (condition respectée) et devait effectuer un paiement en espèce de 45 000 \$ US en mai 2009. En avril 2009, l'entente a été modifiée pour convertir le paiement de 45 000 \$ US en deux paiements de 24 750 \$ US au 16 mai 2009 et au 16 novembre 2009 pour un total de 49 500 \$ US (condition respectée). De plus, la Société devra effectuer des paiements de 90 000 \$ US en mai 2010, 125 000 \$ US en mai 2011 et 200 000 \$ US en mai 2012.
- b) En mai 2009, la Société a signé une entente avec Bay Stream Venture inc. pour l'élaboration d'un financement et la vente éventuelle de la propriété Lac à Paul. En contrepartie, Bay Stream Venture inc. recevra une commission de 7 % sur les financements pour une période de 2 ans et une commission de 2 % sur la vente de la propriété pour une période de 3 ans.
- c) En juin 2009, la Société a signé une entente d'option avec Lithium One inc. (anciennement Coniagas Resources Ltd) (une société publique) par laquelle elle cède à cette dernière 100 % de ses droits sur le lithium de la propriété Komo en contrepartie d'un paiement de 75 000 \$ en espèces et l'émission de 100 000 actions à la signature de l'entente (condition respectée). De plus, Lithium One inc. doit émettre 100 000 actions à chacune des 4 prochaines dates d'anniversaire pour un total de 400 000 actions. La Société conserve une redevance NSR de 1,5 %, dont 0,5 % est rachetable pour 500 000 \$.

**10- CONTINGENCIES (continued)**

- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at December 31, 2009, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$194,609.

**11- COMMITMENTS**

- a) In May 2007, the Company signed an option agreement whereby the Company may acquire a 100% interest in El Rey property in Mexico. In accordance with the agreement, the Company had to pay US \$15,000 in cash at the signature of the agreement (condition fulfilled), had to pay US \$25,000 in cash in May 2008 (condition fulfilled) and had to pay US \$45,000 in May 2009. In April 2009, the agreement was amended to convert the US \$45,000 payment into two US \$24,750 payment on May 16, 2009 and on November 16, 2009 for a total of US \$49,500 (condition fulfilled). In addition, the Company will have to pay in cash US \$90,000 in May 2010, US \$125,000 in May 2011 and US \$200,000 in May 2012.
- b) In May 2009, the Company signed an agreement with Bay Stream Venture inc. for the financing and the possible sale of the Lac à Paul property. Bay Stream Venture inc. will receive a 7% commission on the financing for a period of 2 years and a 2% commission on the sale of the property for a period of 3 years.
- c) In June 2009, the Company signed an option agreement with Lithium One inc. (formerly Coniagas Resources Ltd) (a public company), whereby the Company gives to Lithium One inc. the right to acquire a 100% interest of the lithium of Komo property. Under the terms of this agreement, the Company was entitled to receive 100,000 common shares and \$75,000 in cash at the signature of the agreement (condition fulfilled). The Company will also receive 100,000 shares at every next four anniversary date for a total of 400,000 shares. The Company kept a 1.5% NSR, which 0.5% can be purchased for \$500,000.

**11- ENGAGEMENTS (suite)**

- d) En juin 2009, la Société a signé une entente d'option avec Big Bang Ressources Ltée (une société privée) par laquelle elle cèdera à cette dernière 100 % de ses droits sur la propriété Duvernay conditionnellement au respect de toutes les conditions. Pour se conformer à l'entente, Big Bang Ressources Ltée doit émettre 100 000 actions de catégorie «A» en faveur de la Société à la signature de l'entente (condition respectée), doit émettre 100 000 actions de catégorie «A» à chacune des 4 prochaines dates d'anniversaire pour un total de 400 000 actions. Avant l'expiration de l'entente, Big Bang Ressources Ltée s'engage également à devenir une société publique. La Société conservera une redevance de 2 % qui est déjà consentie à des tiers. Au 31 décembre 2009, la propriété appartient toujours à la Société et celle-ci doit maintenir la propriété valide durant la durée de l'option.

**12- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

La Société a encouru des frais d'exploration de 726 839 \$ (836 368 \$ en 2008) auprès d'une société contrôlée par le président de Les Ressources d'Arianne inc. En relation avec ces transactions, au 31 décembre 2009, un montant de 33 502 \$ était inclut dans les créditeurs et frais courus. En 2008, elle a également encouru des honoraires de gestion de 24 000 \$ avec cette même société.

La Société a aussi encouru des honoraires de gestion administratifs d'un montant de 71 500 \$ (42 000 \$ en 2008) auprès de trois dirigeants. Elle a également encouru des honoraires de consultants et de gestion d'un montant de 6 132 \$ (82 160 \$ en 2008) et des frais d'émission au montant de 8 850 \$ (nil en 2008) à un dirigeant de Les Ressources d'Arianne inc.

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

**11- COMMITMENTS (continued)**

- d) In June 2009, the Company signed an option agreement with Big Bang Ressources Ltée (a private company), whereby the Company gives to Big Bang Ressources Ltée the right to acquire a 100% interest of the Duvernay property. By virtue of the agreement, Big Bang Ressources Ltée must issue 100,000 class "A" shares at the signature of the agreement (condition fulfilled) and will also issue 100,000 shares at every next four anniversary date for a total of 400,000 class "A" shares. Big Bang Ressources Ltée makes a commitment to become a public company before the expiration of the agreement. The Company will keep a 2% NSR who is already granted on another party. On December 31, 2009, the property still belongs to the Company and it has to maintain the validity of the property during the option.

**12- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The Company incurred exploration expenses amounting to \$726,839 (\$836,368 in 2008) with a company controlled by the president of Arianne Resources Inc. In relation with those transactions, as at December 31, 2009, an amount of \$33,502 was included in the accounts payable and accrued liabilities. In 2008, the Company also incurred management fees amounting to \$24,000 with the said company.

The Company also incurred administrative management fees amounting to \$71,500 (\$42,000 in 2008) with three officers and consultant fees and management fees amounting to \$6,132 (\$82,160 in 2008) and share issuance expenses amounting to \$8,850 (Nil in 2008) with an officer of Arianne Resources Inc.

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

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-actions	-	63 750	Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Disposition d'une propriété minière en contrepartie d'un placement	182 000	-	Disposal of a mining property in counterpart of an investment
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers	-	43 756	Share issuance expenses for brokers options
Frais d'émission en relation avec les impôts futurs relatifs aux actions accréditives	410 230	552 630	Share issuance related to income taxes relating to flow-through shares
Crédit d'impôt à recevoir	254 758	727 881	Tax credit receivable
Droits miniers à recevoir	97 095	162 214	Mining rights receivable

**14- CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU / ACCUMULATED OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
Solde au début	-	-	Balance, beginning of the year
Perte non réalisée sur les placements disponibles à la vente, net des impôts de 14 470 \$	(79 166)	-	Unrealized loss on available-for-sale investments, net of income taxes amounting to \$14,470
Perte réalisée à la vente de placements disponibles à la vente virée au résultats, net des impôts de 14 470 \$	79 166	-	Realized loss on sale of available-for-sale investments transferred to earning, net of income taxes amounting to \$14,470
Solde à la fin	<u>-</u>	<u>-</u>	Balance, end of year

**15- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS  
MINIERS FUTURS**

Le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculés, selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec de 30,9 % (30,9 % en 2008) avec les impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
Perte avant impôts	<u>(1 697 546)</u>	<u>(1 570 518)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(524 540)	(485 290)	Income taxes at combined rate
Frais d'émission d'actions déductibles	(69 712)	(67 073)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	444 397	390 976	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>149 855</u>	<u>161 387</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>(418 445)</u>	<u>(71 815)</u>	Future income taxes recorded in earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u>(418 445)</u>	<u>(71 815)</u>	Future income and mining taxes

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

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
	\$	\$	
<b>Actifs d'impôts futurs</b>			<b>Future tax assets</b>
Pertes reportées	714 175	637 025	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	113 970	169 815	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	1 050	1 050	Fixed assets
Frais d'exploration	<u>255 670</u>	<u>191 735</u>	Exploration expenses
Total des actifs d'impôts futurs bruts	1 084 865	999 625	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(1 084 865)</u>	<u>(999 625)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	<u>-</u>	<u>-</u>	Net future tax assets
<b>Passif d'impôts futurs</b>			<b>Future tax liabilities</b>
	\$	\$	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	<u>472 600</u>	<u>480 815</u>	Mining properties and deferred exploration expenses
Passif d'impôts futurs nets	<u>472 600</u>	<u>480 815</u>	Net future tax liabilities



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

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital.

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2010	167 117	167 117
2014	131 006	131 006
2015	199 462	199 462
2026	393 018	329 370
2027	578 980	206 150
2028	855 460	-
2029	623 080	264 450

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

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes.

Those losses will expire as follows:

**16- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

a) Risque de marché

i) Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont la trésorerie et équivalents de trésorerie et l'encaisse réservée à l'exploration et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché. Les actions de la société privée Big Bang Ressources Ltée. (voir note 4) ont été classées au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur. Leur évaluation est basée sur des données non observables sur le marché.

**16- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES**

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

a) Market risk

i) Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments.

ii) Fair value hierarchy

The only financial instruments measured at fair value are cash and cash equivalents and cash reserved for exploration and they are categorized in Level 1. This valuation is based on data observed in the market. The shares of the private company Big Bang Ressources Ltée. (see note 4) have been classified at level 3 from the fair value hierarchy. This valuation is not based on observed market data.

**16- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

## a) Risque de marché (suite)

## iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. De plus, la Société a contracté une dette à long terme qui ne porte pas intérêt. Par conséquent, la Société est peu exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

## iv) Risque de change

La Société est exposée à un risque de change car quelques transactions se sont produites en dollars américains. Au 31 décembre 2009, il n'y avait aucun solde en monnaie étrangère au bilan de la Société.

## b) Risque de crédit

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

## c) Risque de liquidités

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

**16- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES (continued)**

## a) Market risk (continued)

## iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. In addition, the Company contracted long term debt which doesn't bear interest. Accordingly, there is a few exposure to fair value variation. The other financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest.

## iv) Currency risk

The Company is exposed to currency fluctuations as few transactions occur in US dollars. On December 31, 2009, there is no amount in foreign currency on the balance sheet of the Company.

## b) Credit risk

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

## c) Liquidity risk

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

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

Au 31 décembre 2009, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 6 541 353 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**18- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

En janvier 2010, la Société a clôturé un placement privé de 225 000 \$. En vertu de ce placement, la Société a émis 1 500 000 actions ordinaires et 750 000 bons de souscription. Chaque bon permet de souscrire une action ordinaire au prix 0,20 \$ jusqu'en janvier 2011 et au prix de 0,30 \$ jusqu'en janvier 2012.

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

As at December 31, 2009, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$6,541,353. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended December 31, 2009. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. The Company has no dividend policy.

**18- SUBSEQUENT EVENT**

In January 2010, the Company closed a private investment of \$225,000. According to that investment, the Company issued 1,500,000 common shares and 750,000 warrants. Each warrant allows the investor to buy one share at the price of \$0.20 until January 2011 and at the price \$0,30 until January 2012.