



# **DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

**COMPTABLES AGRÉÉS**

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

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.** (société d'exploration)  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL CONSOLIDÉ**  
**EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

**ARIANNE RESOURCES INC.** (an exploration company)  
**CONSOLIDATED ANNUAL FINANCIAL REPORT**  
**YEARS ENDED DECEMBER 31, 2010 AND 2009**

**RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**  
**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

**INDEPENDENT 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 DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de **LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.** qui comprennent les bilans consolidés aux 31 décembre 2010 et 2009 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 clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of **ARIANNE RESOURCES INC.**, which comprise the consolidated balance sheets as at December 31, 2010 and 2009, and the consolidated statements of earnings, comprehensive income, deficit, contributed surplus, warrants, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

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

## Opinion

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

## Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui décrit les faits et circonstances indiquant l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. 1

**Comptables Agrés**  
**Chartered Accountants**

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 27 avril 2011  
April 27, 2011

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

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

## Opinion

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

## Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the financial statements which describes matters and conditions that indicate the existence of a material uncertainty that may cast substantial doubt about entity's ability to continue as a going concern.

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****BILANS CONSOLIDÉS  
31 DÉCEMBRE****2010****2009****CONSOLIDATED BALANCE SHEETS  
DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	1 752 598	18 683	Cash
Placements (note 4)	7 250	-	Investments (Note 4)
Débiteurs	-	7 852	Accounts receivable
Taxes à recevoir	95 782	83 096	Taxes receivable
Frais payés d'avance	25 212	-	Prepaid expenses
Droits miniers à recevoir	58 866	322 101	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir (note 3)	15 250	254 758	Tax credit receivable (Note 3)
	<u>1 954 958</u>	<u>686 490</u>	
Encaisse réservée à l'exploration (note 3)	643 556	194 609	Cash reserved for exploration (Note 3)
Avance sur travaux d'exploration	88 650	-	Advance on exploration expenses
Propriétés minières (note 5)	1 013 712	867 932	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	4 240 784	5 507 598	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>7 941 660</u>	<u>7 256 629</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	318 325	239 136	Accounts payable and accrued liabilities
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice (note 7)	-	3 540	Current portion of long-term debt (Note 7)
	<u>318 325</u>	<u>242 676</u>	
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 15)	150 810	472 600	Future income and mining taxes (Note 15)
	<u>469 135</u>	<u>715 276</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 8)	14 327 861	11 901 731	Capital stock (Note 8)
Surplus d'apport	4 189 374	3 142 680	Contributed surplus
Bons de souscription	1 513 396	424 443	Warrants
Déficit	(12 555 356)	(8 927 501)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 14)	(2 750)	-	Accumulated other comprehensive income (Note 14)
	<u>7 472 525</u>	<u>6 541 353</u>	
	<u>7 941 660</u>	<u>7 256 629</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 - DirectorLuc Boivin (signé / signed), Administrateur - Director

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

	2010	2009	
	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Forage	486 246	609 915	Drilling
Décapage, entretien des chemins	47 205	62 305	Stripping and road repairs
Levés géologiques	188 295	269 961	Geologic survey
Frais généraux, déplacements et hébergement	191 518	182 995	General expenses, mobilization and lodging
Analyses chimiques	65 861	111 984	Analysis
Coupe de lignes et géophysique	17 742	142 039	Line cutting and geophysics
Planification et supervision	234 830	339 113	Planning and supervision
Honoraires, rapports techniques indépendants	108 200	103 269	Professional fees and independant technical reports
Remboursement de frais	-	(124 981)	Reimbursement of expenses
Crédit d'impôt et droits miniers	<u>(43 426)</u>	<u>(351 853)</u>	Tax credit and mining rights
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	1 296 471	1 344 747	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>CESSION</b>	-	(179 342)	<b>DISPOSAL</b>
<b>RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	(2 563 285)	(847 918)	<b>WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>5 507 598</u>	<u>5 190 111</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>4 240 784</u>	<u>5 507 598</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****RÉSULTATS CONSOLIDÉS  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE****2010****2009****CONSOLIDATED EARNINGS  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>REVENU</b>			<b>INCOME</b>
Intérêts	250	251	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	526 408	104 540	Stock-based compensation
Honoraires professionnels et de consultants	53 158	65 636	Professional and consultant fees
Honoraires de gestion	94 810	71 500	Management fees
Inscription et registrariat	46 647	57 536	Registration and listing fees
Assemblée annuelle des actionnaires	15 582	16 502	Annual general meeting
Télécommunications	48 398	49 030	Telecommunications
Promotion, représentation et déplacement	56 800	13 546	Travelling and promotion
Assurances	11 308	10 335	Insurance
Loyer et frais de bureau	17 362	2 456	Rent and office expenses
Impôt de la partie XII.6	56 703	100 617	Part XII.6 tax
Intérêts et frais de banque	7 949	847	Interest and bank expenses
	<u>935 125</u>	<u>509 041</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Perte (gain) sur disposition de placements	(4 998)	93 636	Loss (gain) on disposal of investments
Radiation de propriétés minières	-	280 610	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	2 563 285	847 918	Write-off of deferred exploration expenses
Gain sur disposition d'une propriété minière	(115 000)	(33 408)	Gain on mining property disposal
	<u>2 443 287</u>	<u>1 188 756</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	3 378 162	1 697 546	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 15)	(391 990)	(418 445)	Future income and mining taxes (Note 15)
<b>PERTE NETTE</b>	<u>2 986 172</u>	<u>1 279 101</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION</b>	<u>0,10</u>	<u>0,06</u>	<b>BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE</b>

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE****2010****CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME  
YEARS ENDED DECEMBER 31****2009**

\$

\$

**AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT  
ÉTENDU, APRÈS IMPÔT****OTHER COMPREHENSIVE INCOME, NET  
OF TAXES**

Perte nette

2 986 172

1 279 101

Net loss

Variation de la perte (gain) non réalisé et  
réalisé sur les placements disponibles à  
la vente :Change in unrealized and realized loss  
(gain) on available-for-sale investments:Perte (gain) non matérialisé au cours de  
l'exercice, net des impôts de 710 \$  
(14 470 \$ en 2009)

(1 538)

79 166

Unrealized loss (gain) arising during the  
year, net of income taxes amounting to  
\$710 (\$14,470 in 2009)Gain (perte) réalisé au cours de  
l'exercice, net des impôts de 710 \$  
(14 470 \$ en 2009)

4 288

(79 166)

Realized gain (loss) during the year, net  
of income taxes amounting to \$710  
(\$14,470 in 2009)**RÉSULTAT ÉTENDU**2 988 9221 279 101**COMPREHENSIVE INCOME**

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

<b>DÉFICIT CONSOLIDÉ EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>CONSOLIDATED DEFICIT YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	8 927 501	7 193 303	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Perte nette	2 986 172	1 279 101	Net loss
Impôts futurs relatifs aux actions accréditatives	70 200	410 230	Income taxes related to flow-through shares
Frais d'émission d'actions	<u>571 483</u>	<u>44 867</u>	Share issuance expenses
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>12 555 356</u>	<u>8 927 501</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>



**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****SURPLUS D'APPORT CONSOLIDÉ  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE****2010****2009****CONSOLIDATED CONTRIBUTED SURPLUS  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

---

	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	3 142 680	2 548 340	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Options octroyées aux courtiers	252 822	-	Options granted to brokers
Options octroyées dans le cadre du régime	526 408	104 540	Options granted in relation with the plan
Bons de souscription expirés	<u>267 464</u>	<u>489 800</u>	Warrants expired
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>4 189 374</u>	<u>3 142 680</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

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

<b>BONS DE SOUSCRIPTION CONSOLIDÉS EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>CONSOLIDATED WARRANTS YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	424 443	757 263	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Émission de bons de souscription	1 469 000	156 980	Warrants issued
Bons de souscription exercés	(112 583)	-	Warrants exercised
Bons de souscription expirés	<u>(267 464)</u>	<u>(489 800)</u>	Warrants expired
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>1 513 396</u>	<u>424 443</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE****2010****2009****CONSOLIDATED CASH FLOWS  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(2 986 172)	(1 279 101)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	526 408	104 540	Stock-based compensation
Perte (gain) sur disposition de placements	(4 998)	93 636	Loss (gain) on disposal of investments
Radiation de propriétés minières	-	280 610	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	2 563 285	847 918	Write-off of deferred exploration expenses
Gain sur disposition d'une propriété minière	(115 000)	(33 408)	Gain on mining property disposal
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	(391 990)	(418 445)	Future income and mining taxes
	(408 467)	(404 250)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	69 143	71 110	Net change in non-cash operating working capital items
	(339 324)	(333 140)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Produit de disposition de placements	109 998	88 364	Proceed from investments disposal
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	3 725 047	753 499	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(318 661)	(44 867)	Share issuance expenses
Remboursement de la dette à long terme	(3 540)	(3 541)	Payments on long-term debt
	3 512 844	793 455	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Crédit d'impôt et droits miniers encaissés	546 169	727 881	Tax credit and mining rights received
Encaisse réservée à l'exploration	(448 947)	534 569	Cash reserved for exploration
Avance sur travaux d'exploration	(88 650)	25 000	Advance on exploration expenses
Propriétés minières	(118 280)	(107 482)	Mining properties
Produit de disposition d'une propriété minière	10 000	75 000	Proceed from disposal of a mining property
Frais d'exploration reportés	(1 339 897)	(1 696 600)	Deferred exploration expenses
	(1 439 605)	(441 632)	
<b>AUGMENTATION DE L'ENCAISSE</b>	1 733 915	18 683	<b>CASH INCREASE</b>
<b>ENCAISSE AU DÉBUT</b>	18 683	-	<b>CASH, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>ENCAISSE À LA FIN</b>	1 752 598	18 683	<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. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole DAN, à la bourse Francfort sous le symbole JE9N et à la bourse américaine Over-the Counter QX (OTCQX) sous le symbole DRRSF. 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 2010, la Société a enregistré une perte nette de 2 986 172 \$ (1 279 101 \$ en 2009). 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. Its stock is trading on TSX Stock Exchange on symbol DAN, on Frankfurt exchange on symbol JE9N and on American stock exchange Over-the Counter QX (OTCQX) on symbol DRRSF. 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, 2010, the Company recorded a net loss of \$2,986,172 (\$1,279,101 in 2009). 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 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.

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.

**2- FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES****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.

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 1<sup>st</sup>, 2011.

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS  
COMPTABLES FUTURES (suite)****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. La Société produira ses états financiers conformément aux IFRS pour son trimestre terminé le 31 mars 2011.

**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.

**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. et ceux de sa filiale Phosphate Canada 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.

**2- FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****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. The Company will produce its March 31, 2011 interim financial statements in accordance with the IFRS.

**Other New Standards**

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

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

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

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Instruments financiers (suite)****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. 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 créanciers et frais courus et la dette à long terme sont classés comme autres passifs.

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

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

## 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.

**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.

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

## 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.

**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.



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

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.

**Constatation 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.

**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 2010, 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 15 250 \$ (254 758 \$ en 2009).

**Capital-actions**

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont inscrites à leur valeur boursière. Les actions ordinaires émises en contrepartie d'espèces sont comptabilisées à leur prix de vente.

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

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.

**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, 2010, the Company is engaged to incur in exploration expenses the amount of the tax credit relating to resources receivable of \$15,250 (\$254,758 in 2009).

**Capital Stock**

Shares issued in consideration of non-monetary items are recorded at their trading value. Common shares issued in counterpart of cash are recorded at their selling price.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****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.

**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.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****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.

**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.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****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 (29 090 500 en 2010 et 21 067 700 en 2009).

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.

**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.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Basic and Diluted Loss per Share**

The basic net loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year (29,090,500 in 2010 and 21,067,700 in 2009).

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.

**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.

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

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 2010, la Société avait de l'encaisse à dépenser en frais d'exploration s'élevant à 643 556 \$ (194 609 \$ en 2009).

**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.

**Dépréciation d'actifs à long terme**

La Société évalue chaque groupe d'actifs périodiquement pour déterminer s'il existe des indications de perte de valeur. Lorsque des indicateurs de perte de valeur existent, une évaluation du montant recouvrable est effectuée. Les évaluations nécessitent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses tels que le cours des prix à long terme des ressources minérales, le financement futur nécessaire, le potentiel et les résultats d'exploration.

La juste valeur est établie comme étant le montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif dans le cadre d'une transaction entre des parties compétentes agissant en toute liberté.

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

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, 2010, the Company had cash reserved for exploration amounting to \$643,556 (\$194,609 in 2009).

**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.

**Impairment of long-lived assets**

The Company assesses each asset group unit periodically to determine whether any indication of impairment exists. Where an indicator of impairment exists, an estimate of the recoverable amount is made. These assessments require the use of estimates and assumptions such as long-term commodity prices, future capital requirements, exploration potential and operating performance.

Fair value is determined as the amount that would be obtained from the sale of the asset in an arm's length transaction between knowledgeable and willing parties.

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

**Dépréciation d'actifs à long terme (suite)**

La juste valeur des actifs miniers (propriétés minières et les frais d'exploration reportés) est généralement établie comme étant la valeur non actualisée des flux monétaires futurs provenant de l'utilisation continue de l'actif, laquelle comprend des estimations sur les coûts d'expansion et de disposition, en utilisant des hypothèses que prendrait en compte une partie prenante indépendante compétente. La juste valeur correspond au prix du marché lorsqu'il est attendu que les actifs seront vendus.

En ce qui a trait aux actifs miniers sujets à un test de recouvrabilité, la direction a déterminée le groupe d'actif comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus bas niveau pour lequel les flux de trésorerie identifiables sont dans une large mesure indépendants des flux de trésorerie d'autres actifs et passifs.

Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable et qu'elle excède la juste valeur de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur.

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

**Impairment of long-lived assets (continued)**

Fair value for mineral assets (mining properties and deferred exploration expenses) is generally determined as the undiscounted value of estimates such as the cost of future expansion plans and eventual disposal, using assumptions that an independent market participant may take into account. The fair value correspond to the market price when it is expected that the asset will be sold

For mineral assets subject to a test of recoverability, management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the lowest level for which cash inflows are largely independent of those of other assets.

An impairment loss is recognized when the carrying amount of long-lived asset is not recoverable and exceeds its fair value. The impairment loss is the excess of carrying amount over its fair value.

**4- PLACEMENTS**

	<b>2010</b>
	\$
50 000 actions ordinaires de la société publique Exploration NQ inc. (coût des actions 10 000 \$)	7 250
200 000 (100 000 en 2009) actions de catégorie «A» d'une société privée Big Bang Ressources Ltée. Ces actions ont été acquises sans contrepartie et n'ont aucune valeur à la cote (voir note 11 c).	-
	<u>7 250</u>

**4- INVESTMENTS**

	<b>2009</b>
	\$
50,000 common shares of the public company NQ Exploration Inc. (cost \$10,000)	-
200,000 (100,000 in 2009) 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 c).	-
	<u>-</u>

**5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES**

	Redevances Royalties	Solde au 31 décembre 2009 Balance as at December 31, 2009 \$	Augmentation Addition \$	Disposition Disposal \$	Solde au 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010 \$
<b>Propriétés au Québec / Properties in Quebec :</b>					
Lac à Paul (100 %)	1,5 %	66 961	12 319	-	79 280
Héva (100 %)	2 %	131 618	1 508	-	133 126
La Dauversière (R-14) (100 %)	1 %	100 148	2 496	-	102 644
Opinaca (100 %)	2 %	123 720	15 328	-	139 048
Duverny (100 %)	2 %	119 286	-	-	119 286
Penaroya - Brouillan (100 %, voir note 11d) / see note 11 d))	-	94 185	24 020	(10 000)	108 205
Moly Hill (100 %)	1,5 %	45 240	-	-	45 240
Black Dog (100 %)	-	6 741	2 760	-	9 501
Soquem-Lac H (50 %)	1,5 %	7 214	8 299	-	15 513
Mirepoix (100 %)	-	1 248	312	-	1 560
Wabamisk (100 %)	-	-	3 240	-	3 240
Chico (100 %)	-	-	22 440	-	22 440
<b>Propriété au Mexique / Property in Mexico :</b>					
Mazatlan - El Rey (voir note 11 a) /see note 11 a))	2 %	171 571	63 058	-	234 629
		<u>867 932</u>	<u>155 780</u>	<u>(10 000)</u>	<u>1 013 712</u>

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

	Solde au 31 décembre 2009 Balance as at December 31, 2009	Augmentation Addition	Droits miniers et crédit d'impôt Mining rights and tax credit	Radiation Write-off	Solde au 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec / Quebec :</b>					
Lac à Paul	1 497 351	854 256	(32 486)	-	2 319 121
Héva	301 749	65 571	-	-	367 320
La Dauversière (R-14)	380 472	68 814	(3 321)	-	445 965
Opinaca	2 785 791	50 029	(5 462)	(2 484 728)	345 630
Duverny	80 840	7 650	-	-	88 490
Penaroya - Brouillan	27 659	-	-	-	27 659
Moly Hill	4 650	-	-	-	4 650
Black Dog	4 891	99	-	-	4 990
Soquem-Lac H	291 321	723	-	(78 557)	213 487
Wabamisk	-	44 638	(2 157)	-	42 481
Komo	-	1 524	-	-	1 524
Dulain	1 830	900	-	-	2 730
Chico	-	4 387	-	-	4 387
<b>Mexique / Mexico</b>					
Mazatlan - El Rey	131 044	241 306	-	-	372 350
	<u>5 507 598</u>	<u>1 339 897</u>	<u>(43 426)</u>	<u>(2 563 285)</u>	<u>4 240 784</u>

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

	2010 \$	2009 \$
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
Portion échéant à court terme / Current portion	-	3 540
	<u>-</u>	<u>-</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.

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

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

	2010		2009		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	24 423 016	11 901 731	20 134 312	11 305 212	<b>Balance, beginning of year</b>
Financement accreditif (1)	8 518 359	1 180 456	1 052 472	205 654	Flow-through shares (1)
Payées en argent (2)	14 769 701	787 393	3 236 232	390 865	Paid in cash (2)
Bons de souscription (3)	1 440 988	400 781	-	-	Warrants (3)
Acquisition de propriétés minières (4)	250 000	37 500	-	-	Acquisition of mining properties (4)
Règlement de dettes (5)	137 931	20 000	-	-	Debt settlement (5)
<b>Solde à la fin</b>	<u>49 539 995</u>	<u>14 327 861</u>	<u>24 423 016</u>	<u>11 901 731</u>	<b>Balance, end of year</b>

(1) La valeur des actions accreditives est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 196 324 \$ (41 546 \$ en 2009).

(2) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 272 676 \$ (115 434 \$ en 2009).

(3) Ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 112 583 \$ (nil en 2009).

(4) En juin 2010, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition du NSR de 1,5 % de la propriété Penaroya Brouillan pour un montant de 22 500 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix réputé de 0,15 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En novembre 2010, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Chico pour un montant de 15 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,15 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

(5) En novembre 2010, la Société a émis 137 931 actions ordinaires à un administrateur à titre de règlement de dettes pour un montant de 20 000 \$. Ces 137 931 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,145 \$ par action, soit le prix convenu entre les parties.

(1) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$196,324 (\$41,546 in 2009).

(2) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$1,272,676 (\$115,434 in 2009).

(3) This amount includes the fair value of exercised warrants amounting to \$112,583 (Nil in 2009).

(4) In June 2010, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of 1.5% NSR of the Penaroya Brouillan property for \$22,500. These 150,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.15 per share, as value of share at the date of the agreement.

In November 2010, the Company issued 100,000 common shares as consideration for the acquisition of the Chico property for \$15,000. These 100,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.15 per share, as value of share at the date of the agreement.

(5) In November 2010, the Company issued 137,931 common shares to a director as debt settlement for an amount of \$20,000. These 137,931 common shares were issued at deemed price of \$0.145 per share, as the price agreed between the party.



**8- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)****Exercice terminé le 31 décembre 2010**

En janvier 2010, la Société a conclu un placement privé en émettant 1 500 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ l'action et 750 000 bons de souscription pour un produit total de 225 000 \$. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action au prix de 0,20 \$ par action pour une période de douze mois et au prix de 0,30 \$ par action au cours des douze mois subséquents.

En juin 2010, la Société a conclu un placement privé de 2 120 000 unités d'actions accréditatives à un prix de 0,15 \$ par unité et 1 376 123 unités d'actions ordinaires à un prix de 0,13 \$ par unité pour un produit total de 496 869 \$. Chaque unité est composée d'une action et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,20 \$ par action jusqu'en juin 2012.

En novembre 2010, la Société a conclu un placement privé en émettant 3 098 473 actions accréditatives au prix de 0,15 \$ l'action, 893 578 actions ordinaires au prix de 0,13 \$ l'action et 1 995 735 bons de souscription pour un produit total de 581 000 \$. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,20 \$ par action jusqu'en novembre 2012.

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 11 000 000 unités d'actions ordinaires à un prix de 0,14 \$ par unité pour un produit total de 1 540 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,19 \$ par action jusqu'en décembre 2012. La Société a également conclu un placement privé de 3 299 886 actions accréditatives au prix de 0,18 \$ par action pour un produit total de 593 980 \$.

**Exercice terminé le 31 décembre 2009****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.

**Year ended December 31, 2010**

In January 2010, the Company closed a private placement by issuing 1,500,000 common shares at \$0.15 per share and 750,000 warrants for total proceeds of \$225,000. Each warrant allows the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share for 12 months, and at \$0.30 per share for the following 12 months.

In June 2010, the Company closed a private placement of 2,120,000 flow-through share units at \$0.15 per unit and 1,376,123 common shares units at \$0.13 per unit for total proceeds of \$496,869. Each unit is composed of one share and one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share until June 2012.

In November 2010, the Company closed a private placement by issuing 3,098,473 flow-through shares at \$0.15 per share, 893,578 common shares at \$0.13 per share and 1,995,735 warrants for total proceeds of \$581,000. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share until November 2012.

In December 2010, the Company closed a private placement of 11,000,000 common share units at \$0.14 per unit for total proceeds of \$1,540,000. Each unit is composed of one common share and one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.19 per share until December 2012. The Company also closed a private placement of 3,299,886 flow-through shares at \$0.18 per share for a total proceeds of \$593,980.

**Year ended December 31, 2009****Consolidation of shares**

In July 2009, the Company has consolidated its common shares on the basis of one new common shares for each five common shares issued.

**8- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)****Exercice terminé le 31 décembre 2009 (suite)**

En avril 2009, la Société a conclu un placement privé de 787 200 unités d'actions accréditatives à un prix de 0,25 \$ par unité et 196 800 unités d'actions ordinaires à un prix de 0,25 \$ par unité pour un produit total de 246 000 \$. Chaque unité est composée d'une action et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,50 \$ par action jusqu'en avril 2011.

En septembre 2009, la Société a conclu un placement privé en émettant 666 666 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ l'action et 333 333 bons de souscription pour un produit total de 100 000 \$. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action au prix de 0,20 \$ par action pour une période de douze mois et au prix de 0,30 \$ par action au cours des douze mois subséquents.

En décembre 2009, la Société a conclu un placement privé en émettant 666 666 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ l'action et 333 333 bons de souscription pour un produit total de 100 000 \$. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action au prix de 0,20 \$ par action pour une période de douze mois et au prix de 0,30 \$ par action au cours des douze mois subséquents.

En décembre 2009, la Société a conclu un placement privé en émettant 1 676 644 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ l'action et 838 322 bons de souscription pour un produit total de 251 500 \$. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action au prix de 0,20 \$ par action pour une période de douze mois et au prix de 0,30 \$ par action au cours des douze mois subséquents.

En décembre 2009, la Société a conclu un placement privé de 265 272 unités d'actions accréditatives à un prix de 0,19 \$ par unité et 29 456 unités d'actions ordinaires à un prix de 0,19 \$ par unité pour un produit total de 56 000 \$. Chaque unité est composée d'une action et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action au prix de 0,25 \$ par action pour une période de douze mois et au prix de 0,35 \$ par action au cours des douze mois subséquents.

**Year ended December 31, 2009 (continued)**

In April 2009, the Company closed a private placement of 787,200 flow-through share units at \$0.25 per unit and 196,800 common shares units at \$0.25 per unit for total proceeds of \$246,000. Each unit is composed of one share and one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.50 per share until April 2011.

In September 2009, the Company closed a private placement by issuing 666,666 common shares at \$0.15 per share and 333,333 warrants for total proceeds of \$100,000. Each warrant allows the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share for 12 months, and at \$0.30 per share for the following 12 months.

In December 2009, the Company closed a private placement by issuing 666,666 common shares at \$0.15 per share and 333,333 warrants for total proceeds of \$100,000. Each warrant allows the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share for 12 months, and at \$0.30 per share for the following 12 months.

In December 2009, the Company closed a private placement by issuing 1,676,644 common shares at \$0.15 per share and 838,322 warrants for total proceeds of \$251,500. Each warrant allows the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share for 12 months, and at \$0.30 per share for the following 12 months.

In December 2009, the Company closed a private placement of 265,272 flow-through share units at \$0.19 per unit and 29,456 common shares units at \$0.19 per unit for total proceeds of \$56,000. Each unit is composed of one share and one half warrant. Each warrant allows the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.25 per share for 12 months, and at \$0.35 per share for the following 12 months.

**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 mai 2010, 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 5 100 000 (2 000 000 d'actions en 2009) 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 10 années (8 années en 2009), taux d'intérêt sans risque de 3,31 % (2,78 % en 2009), dividende prévu de 0 % (0 % en 2009) et volatilité de 138 % (140 % en 2009).

**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 May 2010, 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 5,100,000 shares (2,000,000 shares in 2009), 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 10 years (8 years in 2009), risk-free interest rate of 3.31% (2.78% in 2009), expected dividend yield of 0% (0% in 2009) and volatility rate of 138% (140% in 2009).

**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 2009), taux d'intérêt sans risque de 1,62 % (1,27 % en 2009), dividende prévu de 0 % (0 % en 2009) et volatilité de 108 % (120 % en 2009).

Au cours de l'exercice, la Société a également octroyé des options à des courtiers. 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 (nil en 2009), taux d'intérêt sans risque de 1,66 % (nil en 2009), dividende prévu de 0 % (nil en 2009) et volatilité de 104 % (nil en 2009).

**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>2010</b>		<b>2009</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>	1 944 000	0,52	1 270 000	0,70	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	3 764 000	0,15	820 000	0,27	Granted
Annulées	(1 464 000)	0,65	(90 000)	0,79	Cancelled
Expirées	-	-	(56 000)	0,50	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>4 244 000</u>	0,14	<u>1 944 000</u>	0,52	<b>Balance, end of year</b>
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>4 144 000</u>	0,14	<u>1 944 000</u>	0,52	Options exercisable at the end of the year

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
	\$	\$	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	0,14	0,127	The weighted average fair value of options granted

**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 2009), risk-free interest rate of 1.62% (1.27% in 2009), expected dividend yield of 0% (0% in 2009) and volatility rate of 108% (120% in 2009).

During the year, the Company also granted options to brokers. 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 (Nil in 2009), risk-free interest rate of 1.66% (Nil in 2009), expected dividend yield of 0% (Nil in 2009) and volatility rate of 104% (Nil in 2009).

**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 bons de souscriptions accordés en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the warrants 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 \$
100 000	2,9 ans /years	0,19
480 000	8,6 ans /years	0,11
1 464 000	9,3 ans /years	0,15
1 200 000	9,5 ans /years	0,15
<u>1 000 000</u>	9,6 ans /years	0,14
<u>4 244 000</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:

	2010		2009		
	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>	4 443 866	0,42	4 944 121	0,70	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	9 993 797	0,20	2 144 352	0,31	Granted
Exercés	(1 440 988)	0,20	-	-	Exercised
Expirés	<u>(2 299 514)</u>	0,52	<u>(2 644 607)</u>	0,82	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>10 697 161</u>	0,22	<u>4 443 866</u>	0,42	<b>Balance, end of year</b>

	2010	2009	
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription attribués	\$ 0,15	\$ 0,07	The weighted average fair value of warrants 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 bons de souscription accordés.

The following table summarizes the information relating to the warrants granted.

<b>Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding</b>	<b>Prix Price \$</b>	<b>Date d'expiration Expiry Date</b>
492 000	0,50	Avril / April 2011
333 333	0,30	Septembre / September 2011
734 989	0,30	Décembre / December 2011
147 364	0,35	Décembre / December 2011
500 000	0,20 (1)	Janvier / January 2012
993 740	0,20	Juin / June 2012
1 995 735	0,20	Novembre / November 2012
<u>5 500 000</u>	0,19	Décembre / December 2012
<u>10 697 161</u>		

(1) À compter de janvier 2011, le prix d'exercice des bons de souscription sera de 0,30 \$ par action. From January 2011, the exercise price of warrants will be \$0.30 per share.

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

Les mouvements dans les options aux courtiers de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company brokers options were as follows:

	<b>2010</b>		<b>2009</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>	307 474	0,35	702 395	0,55	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	1 143 990	0,14	-	-	Granted
Expirées	<u>(307 474)</u>	0,35	<u>(394 921)</u>	0,71	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>1 143 990</u>	0,14	<u>307 474</u>	0,35	<b>Balance, end of year</b>

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

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

La moyenne pondérée de la juste valeur des options aux courtiers attribuées

<b>2010</b>	<b>\$</b>
0,22	

The weighted average fair value of brokers options granted

<b>2009</b>	<b>\$</b>
-	

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options aux courtiers accordées.

The following table summarizes the information relating to the brokers options granted.

**Options aux courtiers en circulation  
Brokers Options Outstanding**

**Prix  
Price  
\$**

**Date d'expiration  
Expiry Date**

1 143 990

0,14

Décembre / December 2012

**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
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives; 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 accréditatives, au 31 décembre 2010, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 643 556 \$ (194 609 \$ en 2009). Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at December 31, 2010, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$643,556 (\$194,609 in 2009). Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

**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). En mai 2010, la Société devait effectuer des paiements de 90 000 \$ US. La Société s'est entendu avec l'autre partie et a effectué des paiements de 62 500 \$ US au cours de l'exercice et un paiement supplémentaire de 5 000 \$ US en janvier 2011. De plus, la Société devra effectuer des paiements de 22 500 \$ US et 125 000 \$ US en mai 2011 et 200 000 \$ US en mai 2012.
- b) 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). Au cours de l'exercice, la Société a reçu 100 000 actions additionnelles de Lithium One inc. De plus, Lithium One inc. doit émettre 100 000 actions à chacune des 3 prochaines dates d'anniversaire pour un total de 300 000 actions. La Société conserve une redevance NSR de 1,5 %, dont 0,5 % est rachetable pour 500 000 \$.

**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 May 2010, the Company will have to paid US \$90,000. The Company take commitment with the other part and made \$62,500 payments during the year and made an additional payment of US \$5 000 in January 2011. In addition, the Company will have to pay in cash US \$22,500 and US \$125,000 in May 2011 and US \$200,000 in May 2012.
- b) 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). During the year, the Company received 100,000 additional shares of Lithium One inc. The Company will also receive 100,000 shares at every next three anniversary date for a total of 300,000 shares. The Company kept a 1.5% NSR, which 0.5% can be purchased for \$500,000.



**11- ENGAGEMENTS (suite)**

- c) 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 devait émettre 100 000 actions de catégorie «A» en faveur de la Société à la signature de l'entente (condition respectée), devait émettre 100 000 actions de catégorie «A» à chacune des 4 prochaines dates d'anniversaire pour un total de 400 000 actions. Au cours de l'exercice, la Société a reçu 100 000 actions additionnelles de Big Bang Ressources Ltée. Avant l'expiration de l'entente, Big Bang Ressources Ltée s'engageait également à devenir une société publique. La Société conservera une redevance de 2 % qui est déjà consentie à des tiers. Au 31 décembre 2010, la propriété appartient toujours à la Société et celle-ci doit maintenir la propriété valide durant la durée de l'option.
- d) En avril 2010, la Société a conclu une entente de vente d'une option sur la propriété Brouillan dans la province de Québec. Selon les termes de l'entente, la Société peut disposer un intérêt de 50 % dans la propriété en contrepartie de l'émission de 700 000 actions ordinaires de la société publique Exploration NQ inc. (NQ) dont 50 000 actions ordinaires à émettre à la signature (50 000 actions déjà émises pour un montant de 10 000 \$) et 50 000 actions au premier anniversaire; 100 000 actions au second anniversaire; 200 000 actions au troisième anniversaire et 300 000 actions au quatrième anniversaire. NQ s'engage à effectuer 500 000 \$ en travaux d'exploration sur une période de quatre ans. Lorsque NQ aura dépensé une somme cumulative de 500 000 \$ en travaux d'exploration sur la propriété et émis un total de 700 000 actions ordinaires, elle sera réputée avoir acquis un intérêt indivis de 50 % dans la propriété.

**11- COMMITMENTS (continued)**

- c) 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 have to issue 100,000 shares at every next four anniversary date for a total of 400,000 class "A" shares. During the year, the Company received 100,000 additional shares of Big Bang Ressources Ltée. 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, 2010, the property still belongs to the Company and it has to maintain the validity of the property during the option.
- d) In April 2010, the Company entered into an option agreement on the Brouillan property in the province of Quebec. The agreement provides for the Company to sell a 50% interest in the property in consideration of the issuance of 700,000 common shares of the public company NQ Exploration inc. (NQ), including 50,000 common shares to be issued on signature (50,000 shares issued for an amount of \$10,000) and 50,000 shares on the first anniversary; 100,000 shares on the second anniversary; 200,000 shares on the third anniversary and 300,000 shares on the fourth anniversary. NQ has undertaken to incur \$500,000 in exploration expenses over a four-year period. Once NQ will have incurred \$500,000 in cumulative exploration expenses and will have issued 700,000 common shares, it will be deemed to have acquired a 50% undivided interest in the property.

**11- ENGAGEMENTS (suite)**

- d) Les parties formeront une entreprise en coparticipation dans le but de réaliser conjointement des travaux d'exploration. Suite à l'exercice de la première option, NQ aura l'option d'acquérir un intérêt additionnel de 30 % dans la propriété pour une période supplémentaire de deux ans en contrepartie de la publication d'une évaluation économique préliminaire attestant d'une « ressource minérale présumée » sur la propriété.

Au 31 décembre 2010, la propriété appartient toujours à la Société et celle-ci doit maintenir la propriété valide durant la durée de la première option.

- e) En juin 2010, la Société a signé une entente avec les sociétés Wilcandex inc. et Gestion Baltrust pour la vente ou le financement du projet du Lac à Paul par des investisseurs chinois pour une durée d'un an. Selon cette entente, la Société devra octroyer 200 000 options d'achat d'actions si une vente ou un financement est conclu avec des investisseurs chinois présentés par Wilcandex inc. et Gestion Baltrust. Suite à l'obtention d'une étude de préféabilité, la Société devra payer une commission de 7 % du montant obtenu et suite à l'obtention d'une étude de faisabilité la Société devra payer une commission de 5 % du montant obtenu. Le contrat est renouvelable pour une période additionnelle de un an.
- f) En novembre 2010, la Société a signé une entente d'un an dans le but de promouvoir ses activités avec RBL Enterprises (RBL) pour des honoraires de 1 950 \$ par mois. Dans le cadre de cette entente, la Société a octroyé à RBL 100 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,19 \$ l'action pour une période de 3 ans.

**11- COMMITMENTS (continued)**

- d) The parties will then form a joint venture to carry out exploration work jointly. Following the exercise of the first option, NQ will have the option to acquire an additional 30% interest in the property over an additional two-year period in counterpart of filing a preliminary economic assessment on an "inferred mineral resource" on the property.

On December 31, 2010, the property still belongs to the Company and it has to maintain the validity of the property during the first option.

- e) In June 2010, the Company signed an agreement with the companies Wilcandex and Gestion Baltrust for the sale or the financing of the Lac à Paul project by chinese investors for a one year period. According to this agreement, the Company will have to grant 200,000 share purchase options if a sale or a financing is concluded with chinese investors submitted by Wilcandex and Gestion Baltrust. Further to the obtaining of a pre-feasibility study the Company will have to paid a commission of 7 % of the obtained amount and further to the obtaining of a feasibility study the Company will have to pay a commission of 5 % of the obtained amount. The agreement is renewable for one additional year.
- f) In November 2010, the Company signed a one year fiscal agency agreement to promote the activities of the Company with RBL Enterprises (RBL) for a monthly fee of \$1,950. By virtue of the agreement, at the signature date, the Company granted RBL 100,000 share purchase options, each option allowing the holder to purchase one share at an exercise price of \$0.19 per share for a 3 year period.

**12- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

La Société a encouru des frais d'exploration de 577 934 \$ (726 839 \$ en 2009), des frais de loyer de 12 000 \$ (nil en 2009), des honoraires de gestion de 3 760 \$ (nil en 2009) et des frais d'émission de 20 800 \$ (nil en 2009) 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.

La Société a aussi encouru des honoraires de gestion administratifs d'un montant de 91 050 \$ (71 500 \$ en 2009) auprès de certains dirigeants. Elle a également encouru des frais d'émission au montant de 48 680 \$ (8 850 \$ en 2009) et des honoraires professionnels au montant de 20 000 \$ auprès d'un dirigeant de Les Ressources d'Arianne inc. En 2009, elle a également encouru des honoraires de consultants et de gestion d'un montant de 6 132 \$ auprès d'un dirigeant.

Au 31 décembre 2010, un montant de 2 847 \$ à payer à deux dirigeants et un montant de 7 893 \$ à payer au président étaient inclut dans les créditeurs et frais courus.

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

**12- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The Company incurred exploration expenses amounting to \$577,934 (\$726,839 in 2009), rent expenses amounting to \$12,000 (Nil in 2009), management fees amounting to \$3,760 (Nil in 2009) and share issuance expenses amounting to \$20,800 (Nil in 2009) 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.

The Company also incurred administrative management fees amounting to \$91,050 (\$71,500 in 2009) with some officers and share issuance expenses amounting to \$48,680 (\$8,850 in 2009) and professional fees amounting to \$20,000 with an officer of Arianne Resources Inc. In 2009, the Company also incurred consultant fees and management fees amounting to \$6,132 with an officer.

As at December 31, 2010, an amount of \$2,847 was payable to two officers and an amount of \$7,893 was payable to the president and were included in the accounts payable and accrued liabilities.

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**

	2010 \$	2009 \$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-actions	37 500	-	Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Disposition de propriétés minières en contrepartie d'un placement	105 000	182 000	Disposal of a mining properties in counterpart of an investment
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers	252 822	-	Share issuance expenses for brokers options
Frais d'émission en relation avec les impôts futurs relatifs aux actions accréditives	70 200	410 230	Share issuance related to income taxes relating to flow-through shares
Règlement de dettes en actions	20 000	-	Debt settlement by issuance of shares
Crédit d'impôt à recevoir	15 250	254 758	Tax credit receivable
Droits miniers à recevoir	2 091	97 095	Mining rights receivable

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
Solde au début	-	-	Balance, beginning of year
Gain (perte) non réalisé sur les placements disponibles à la vente, net des impôts de 710 \$ (14 470 \$ en 2009)	1 538	(79 166)	Unrealized gain (loss) on available-for-sale investments, net of income taxes amounting to \$710 (\$14,470 in 2009)
Perte (gain) réalisé à la vente de placements disponibles à la vente viré au résultats, net des impôts de 710 \$ (14 470 \$ en 2009)	<u>(4 288)</u>	<u>79 166</u>	Realized loss (gain) on sale of available-for-sale investments transferred to earnings, net of income taxes amounting to \$710 (\$14,470 in 2009)
Solde à la fin	<u><u>(2 750)</u></u>	<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 28,4 % (30,9 % en 2009) avec les impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

**15- FUTURE INCOME AND MINING TAXES**

The reconciliation of the income tax calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate of 28.4% (30.9% in 2009) to the income tax per the financial statements is as follows:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
Perte avant impôts	<u>(3 378 162)</u>	<u>(1 697 546)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(959 398)	(524 540)	Income taxes at combined rate
Frais d'émission d'actions déductibles	(73 586)	(69 712)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	862 492	444 397	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>170 492</u>	<u>149 855</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>(391 990)</u>	<u>(418 445)</u>	Future income taxes recorded in earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u><u>(391 990)</u></u>	<u><u>(418 445)</u></u>	Future income and mining taxes

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

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

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>2010</b>	<b>2009</b>	
<b>Actifs d'impôts futurs</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>Future tax assets</b>
Pertes reportées	749 695	714 175	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	121 655	113 970	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	960	1 050	Fixed assets
Frais d'exploration reportés	<u>462 690</u>	<u>255 670</u>	Deferred exploration expenses
Total des actifs d'impôts futurs bruts	1 335 000	1 084 865	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(1 335 000)</u>	<u>(1 084 865)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	<u>-</u>	<u>-</u>	Net future tax assets
<b>Passif d'impôts futurs</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>Future tax liabilities</b>
Propriétés minières	150 810	146 020	Mining properties
Frais d'exploration reportés	<u>-</u>	<u>326 580</u>	Deferred exploration expenses
Passif d'impôts futurs nets	<u>150 810</u>	<u>472 600</u>	Net future tax liabilities

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

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

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

Those losses will expire as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2014	131 006	131 006
2015	199 462	199 462
2026	357 018	293 370
2027	554 979	182 152
2028	829 462	-
2029	623 080	264 454
2030	623 519	568 161

**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. La juste valeur de l'encaisse, de l'encaisse réservée à l'exploration et des créditeurs et frais courus correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Les placements sont comptabilisés à la juste valeur.

**ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur**

Les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont la trésorerie et équivalents de trésorerie, l'encaisse réservée à l'exploration et les placements 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.

**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. 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 2010, la société possède un compte bancaire en dollars américain d'un montant de 16 250 \$. Par conséquent, certains actifs, passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises.

**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. Fair value of cash, cash reserved for exploration and accounts payable and accrued liabilities approximate value due to their short-term. Investments are recorded at fair value.

**ii) Fair value hierarchy**

The only financial instruments measured at fair value are cash and cash equivalents, cash reserved for exploration and investments 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.

**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. 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, 2010, there a bank account in US dollar amounting to \$16,250 in foreign currency on the balance sheet of the Company. Consequently, some assets, liabilities and expenses are exposed to foreign exchange fluctuations.

**16- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)****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, l'encaisse réservée à l'exploration et les placements sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. De plus, comme la majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation et d'aide gouvernementale, le risque de crédit est minimal.

**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 2010, la Société a suffisamment de liquidités pour son prochain exercice afin de prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

**16- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES (continued)****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, cash reserved for exploration and investments. The credit risk on cash and cash reserved for exploration is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Also, as the majority of its receivables are from the governments of Quebec and Canada in the form of sales taxes receivable and government's incentives, the credit risk is minimal.

**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 2010, the Company had enough funds available for its next year to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

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

Au 31 décembre 2010, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 7 472 525 \$. 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 2010. 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. Au cours de l'exercice, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**18- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

En janvier 2011, la Société a octroyé 800 000 options d'achat d'actions. Chaque option permet au détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,37 \$ pour une période de 10 ans.

En janvier 2011, la Société a reçu 300 000 actions ordinaires de la société publique Lithium One inc. en vertu de l'entente de la vente de ses droits sur le lithium de la propriété Komo. L'entente est complétée.

En février 2011, la Société a émis 150 000 options d'achat d'actions à un nouvel administrateur. Chaque option permet au détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,58 \$ pour une période de 10 ans.

En février 2011, la Société a signé une entente avec la firme de relation aux investisseurs Javelin Corporate Development Partners inc. (Javelin) d'une durée de 1 an pour des honoraires mensuels de 5 000 \$. Dans le cadre de cette entente, la Société devra octroyer à Javelin 160 000 options d'achat d'actions, chaque option permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,13 \$ l'action.

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

As at December 31, 2010, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$7,472,525. 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, 2010. 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. During the year, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

**18- SUBSEQUENT EVENTS**

In January 2011, the Company granted 800,000 share purchase options. Each option allows the holder to acquire one common share at a price of \$0.37 for a 10 year period.

In January 2011, the Company received 300,000 common shares of the public company Lithium One inc. in relation with the agreement to give its right of the lithium of the Komo property. The agreement is completed.

In February 2011, the Company granted 150,000 share purchase options to a new director. Each option allows the holder to acquire one common share at a price of \$0.58 for a 10 year period.

In February 2011, the Company signed an agreement with an investor relations firm Javelin Corporate Development Partners inc. (Javelin) for a one year period for a monthly fee of \$5,000. In relation with this agreement, the Company will grant to Javelin 160,000 share purchase options, each option allows to acquire one common share at a price of \$1.13.



**18- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)**

Du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 27 avril 2011, la Société a émis 3 445 448 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant total de 854 137 \$. Au cours de cette période, elle a également émis 2 309 000 actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions ordinaires pour un montant total de 342 550 \$.

En avril 2011, la Société a signé avec la société publique Mines Virginia inc. (Virginia) une entente pour la vente d'un intérêt de 100 % sur les propriétés Komo, Wabamisk et Lac H. Dans le cadre de cette entente, Virginia devra émettre 65 000 actions ordinaires à la Société. De plus, la Société a accordé une option de vente de 50 % sur la propriété Opinaca en contrepartie de l'émission de 26 330 actions ordinaires de Virginia et de l'obligation d'engager 878 000 \$ en travaux d'exploration sur une période de 5 ans.

En avril 2011, la Société a annoncé la mise en place d'un placement privé pour un montant maximum de 9 250 000 \$ comprenant un maximum de 1 000 000 d'actions accréditatives au prix de 1,25 \$ l'action et un maximum de 8 000 000 d'unités au prix de 1,00 \$ l'unité. Chaque unité comprendrait une action ordinaire et un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription permettrait au détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 1,50 \$ pour une période de 2 ans. Une commission de 7 % du produit d'émission serait versé au courtier. La Société devrait également octroyer des options aux courtiers équivalent à 7 % du nombre d'actions accréditatives et d'unités émises. Ces options aux courtiers seraient exerçables pendant une période de 2 ans. Ce placement privé est conditionnel à l'approbation des autorités réglementaires.

**18- SUBSEQUENT EVENTS (continued)**

From January 1<sup>st</sup> 2011 to April 27, 2011, the Company issued 3,445,448 common shares following the exercise of warrants for an amount of \$854,137. During this period, the Company also issued 2,309,000 common shares following the exercise of share purchase options for an amount of \$342,550.

In April 2011, the Company signed with the public company Virginia Mines Inc. (Virginia) an agreement by virtue the Company sell a 100% interest of Komo, Wabamisk and Lac H properties. In relation with this agreement, Virginia will have to issue 65,000 common shares to the Company. In addition, the Company granted a selling option of 50% on Opinaca property in counterpart of the issuance of 26,330 common shares of Virginia and the commitment to incur \$878,000 in exploration expenses on a 5 year period.

In April 2011, the Company announced the arrangement of a private placement for gross proceed of up to \$9,250,000. The offering consists of issuance of a maximum of 1,000,000 flow-through shares at a price of \$1.25 per flow-through share and a maximum of 8,000,000 units at a price of \$1.00 per unit. Each unit comprised of one common share and one half warrant. Each warrant entitling the holder to acquire one common share at a price of \$1.50 for a two years period. The agent shall receive a commission paid in cash equal to 7% of the gross proceeds raised under the offering. In addition, the Company will granted brokers options equal to 7% of the number of flow-through shares and units issued. These brokers options will be exercisable for a two year period. This private placement is conditional of the approval of the regulatory authorities.