



**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Mines de la Vallée de l'Or ltée**

**Consolidated Financial Statements**  
**as at December 31, 2009**

**États financiers consolidés**  
**au 31 décembre 2009**

Auditors' Report	2	Rapport des vérificateurs
Financial Statements		États financiers
Consolidated Balance Sheets	3	Bilans consolidés
Consolidated Operations and Comprehensive loss	4	Résultats et résultat étendu consolidés
Consolidated Deficit	5	Déficit consolidé
Consolidated Cash Flows	6	Flux de trésorerie consolidés
Notes to Financial Statements	7 to 21	Notes complémentaires

## Auditors' Report

To the Shareholders of  
Golden Valley Mines Ltd.

We have audited the consolidated balance sheets of Golden Valley Mines Ltd. ("the Corporation") as at December 31, 2009 and 2008 and the consolidated statements of operations and comprehensive loss, deficit and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

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

*Raymond Chabot Grant Thornton L.L.P.* <sup>1</sup>

Val-d'Or, Québec, March 24, 2010 (April 19, 2010 Note 16)

---

<sup>1</sup>Chartered accountant auditor permit no. 11903

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Mines de la Vallée de l'Or ltée

Nous avons vérifié les bilans consolidés de la société Mines de la Vallée de l'Or ltée ("la société") aux 31 décembre 2009 et 2008 et les états consolidés des résultats et résultat étendu, du déficit et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

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

*Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L.* <sup>1</sup>

Val-d'Or, Québec, le 24 mars 2010 (le 19 avril 2010 note 16)

---

<sup>1</sup>Comptable agréé auditeur permis n° 11903

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Consolidated Balance Sheets**

As at December 31, 2009 and 2008



**Mines de la Vallée de l'Or ltée**  
**Bilans consolidés**

aux 31 décembre 2009 et 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
<b>ASSETS</b>			<b>ACTIF</b>
Current assets			Actif à court terme
Cash	674,030	578,744	Encaisse
Short-term investments (Note 4)	2,882,419	3,606,871	Placements temporaires (note 4)
Fees and other accounts receivable	164,989	709,158	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	111,353	369,521	Taxes de vente à recevoir
Tax credit receivable	361,655	421,539	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	26,712	245,676	Frais payés d'avance
	<u>4,221,158</u>	<u>5,931,508</u>	
Exploration funds (Note 5)	1,200,000		Fonds réservés à l'exploration (note 5)
Property and equipment (Note 6)	132,175	184,547	Immobilisations corporelles (note 6)
Mineral properties (Note 7)	13,294,901	12,995,512	Propriétés minières (note 7)
	<u>18,848,234</u>	<u>19,111,567</u>	
<b>LIABILITIES</b>			<b>PASSIF</b>
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable and accrued liabilities			Comptes fournisseurs et charges à payer
Related companies (Note 13)	46,932	23,832	Sociétés apparentées (note 13)
Others	231,493	505,640	Autres
	<u>278,425</u>	<u>529,472</u>	
Future income taxes (Note 8)	3,191,937	3,514,936	Impôts futurs (note 8)
	<u>3,470,362</u>	<u>4,044,408</u>	
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Capital stock (Note 9)	17,046,676	15,956,231	Capital-actions (note 9)
Warrants (Note 10)		102,915	Bons de souscription (note 10)
Contributed surplus (Note 11)	1,447,273	1,057,962	Surplus d'apport (note 11)
Deficit	(3,116,077)	(2,049,949)	Déficit
	<u>15,377,872</u>	<u>15,067,159</u>	
	<u>18,848,234</u>	<u>19,111,567</u>	

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

On behalf of the Board,

"Glenn J. Mullan"

Glenn J. Mullan

Director / Administrateur

"Blair F. Morton"

Blair F. Morton

Director / Administrateur

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Consolidated Operations and**  
**Comprehensive Loss**

Years ended December 31, 2009 and 2008



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Résultats et résultat étendu**  
**consolidés**

des exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

	2009	2008	
	\$	\$	
Revenue			Revenus
Geological fees	17,603	384,575	Honoraires de géologie
Options on properties	45,000	231,655	Options sur propriétés
	<u>62,603</u>	<u>616,230</u>	
Administratives expenses			Frais d'administration
Salaries, rent and office expenses	215,573	282,326	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	225,137	168,896	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	3,806	3,848	Services payés par l'émission d'options
Management fees	19,000	9,000	Honoraires de gestion
Professional and legal fees	271,347	279,121	Honoraires professionnels et légaux
Advertising and exhibitions	99,397	329,004	Publicité et expositions
Travelling	49,703	76,765	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	12,187		Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Write-off of mineral properties	755,263		Radiation de propriétés minières
Amortization of property and equipment	46,387	27,572	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>1,697,800</u>	<u>1,176,532</u>	
Operating loss	(1,635,197)	(560,302)	Perte d'exploitation
Other revenue (expenses)			Autres revenus (dépendances)
Interest	23,560	65,877	Intérêts
Dividend	25,887	132,018	Dividendes
Bank charges	(1,518)	(2,897)	Frais bancaires
Loss on exchange	(14,271)		Perte de change
Gain on investments disposal	7,691		Gain sur cession de placements
			Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
Changes in fair value of held for trading financial assets	204,721	(438,793)	
Loss before income taxes	(1,389,127)	(804,097)	Perte avant impôts sur les bénéfices
Future income taxes (Note 8)	(322,999)	(356,637)	Impôts futurs (note 8)
<b>Net loss and comprehensive loss</b>	<u>(1,066,128)</u>	<u>(447,460)</u>	<b>Perte nette et résultat étendu</b>
Basic and diluted net loss per share	<u>(0.02)</u>	<u>(0.01)</u>	Perte nette par action de base et diluée
Weighted average number of common shares outstanding	<u>61,220,912</u>	<u>61,112,612</u>	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Consolidated Deficit**

Years ended December 31, 2009 and 2008



**Mines de la Vallée de l'Or ltée**  
**Déficit consolidé**

des exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Deficit, beginning of year	(2,049,949)	(1,602,489)	Déficit au début de l'exercice
Net loss	(1,066,128)	(447,460)	Perte nette
Deficit, end of year	<u>(3,116,077)</u>	<u>(2,049,949)</u>	Déficit à la fin de l'exercice

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Golden Valley Mines Ltd.

## Consolidated Cash Flows

Years ended December 31, 2009 and 2008



# Mines de la Vallée de l'Or ltée

## Flux de trésorerie consolidés

des exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>
Net loss	(1,066,128)	(447,460)	Perte nette
Non-cash items			Éléments hors caisse
Future income taxes	(322,999)	(356,637)	Impôts futurs
Amortization of property and equipment	46,387	27,572	Amortissement des immobilisations corporelles
Revenues received in the form of listed shares		(146,655)	Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	228,943	172,744	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Write-off of mineral properties	755,263		Radiation de propriétés minières
Gain on investments disposal	(7,691)		Gain sur cession de placements
Changes in fair value of held for trading financial assets	(204,721)	438,793	Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
Changes in non-cash working capital items			Variation hors caisse d'éléments du fonds de roulement
Fees and other accounts receivable	558,570	(403,993)	Honoraires et autres sommes à recevoir
Accrued interests	(14,401)	(22,712)	Intérêts courus
Sales taxes recoverable	258,168	270,746	Taxes de vente à recevoir
Prepaid expenses	218,964	(231,255)	Frais payés d'avance
Accounts payable and accrued liabilities	129,161	(358,860)	Comptes fournisseurs et charges à payer
Cash flows used in operating activities	579,516	(1,057,717)	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>			<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>
Acquisition of short-term investments	(1,387,973)	(2,333,208)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	2,324,837	5,675,197	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	273,071	137,736	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	(1,200,000)	793,567	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(1,577,360)	(3,074,443)	Propriétés minières
Property and equipment	(7,250)	(127,591)	Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	(1,574,675)	1,071,258	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>			<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>
Capital stock (Note 9)	1,200,000		Capital-actions (note 9)
Share issue expenses	(109,555)		Frais d'émission d'actions
Cash flows from financing activities	1,090,445		Flux de trésorerie liés aux activités de financement
<b>Net increase in cash</b>	<b>95,286</b>	<b>13,541</b>	<b>Augmentation nette de l'encaisse</b>
Cash, beginning of year	578,744	565,203	Encaisse au début de l'exercice
Cash, end of year	674,030	578,744	Encaisse à la fin de l'exercice

Additional cash flow information (Note 12)

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 12)

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.



## 1 - GOVERNING STATUTES AND PURPOSE OF THE ORGANIZATION

The Corporation was incorporated on August 15, 2000 under the Business Corporations Act (Canada).

The Corporation is still in the process of exploring and evaluating its mineral properties and projects and has not yet determined whether its properties and projects contain ore reserves that are economically recoverable.

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

## 2 - ACCOUNTING CHANGES

### Recent changes to accounting standards

#### Financial Instruments

In June 2009, the Canadian Institute of Chartered Accountants amended Section 3862, "Financial instruments - disclosure". This section has been amended to introduce new financial disclosure requirements, particularly with respect to fair value measurement of financial instruments (three hierarchy levels) and entity exposure to liquidity risk. The amendments to this section apply to annual statements for years ending after September 2009. The Corporation adopted the amendment of Section 3862 during the fiscal year and there is no impact on the financial statements regarding the adoption of this standard.

#### Capitalization and impairment of exploration expenses

On March 27, 2009, the Emerging Issues Committee issued the Abstract EIC-174, *Mining Exploration Costs*, to provide additional guidance for mining exploration enterprises on when an impairment test is required. This Abstract must be applied to financial statements issued after March 27, 2009. Management has taken into consideration the consensus reached in this abstract in its accounting policies.

As at December 31, 2009, certain new primary sources of Canadian generally accepted accounting principles (standards) have been published but are not yet in effect. These standards should not have a significant impact on the Company's financial statements.

#### Future accounting standards

#### Business Combinations, Consolidated Financial Statements, Non-controlling Interests

In January 2009, the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) published Section 1582, «Business Combinations», that replaces Section 1581 on the same title. On the same date, the CICA also published new Section 1601, «Consolidated Financial Statements», and 1602, «Non-controlling Interests». These two new sections replace Section 1600, «Consolidated Financial Statements».

The objective of Section 1582 is to improve the relevance, reliability and comparability of the information that a reporting entity provides in its financial statements about a business combination and its effects. Section 1601 establishes standards for the preparation of consolidated financial statements following a business combination that involves a purchase of an equity interest by one company in another. Section 1602 establishes standards for accounting for a non-controlling interest in a subsidiary in consolidated financial statements subsequent to a business combination.

Section 1582 must be applied 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, 2011 and Sections 1601 and 1602 are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2011. The Corporation will apply these new sections as of January 1, 2011. The Corporation's management is not able to measure the impact that the application of these new standards will have on the financial statements.

## 1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La société a été constituée le 15 août 2000 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*.

La société est dans un processus d'exploration et d'évaluation de ses propriétés minières et de ses projets et n'a pas encore déterminé si ces propriétés contiennent des réserves économiques récupérables.

Bien que, au stade actuel des travaux, la société prenne toutes les mesures conformes aux normes de l'industrie afin de s'assurer que les titres des propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier sont en règle, ces mesures ne garantissent pas la validité des titres. Les titres pourraient être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées ou au non-respect d'exigences réglementaires.

## 2 - MODIFICATIONS COMPTABLES

### Normes récentes adoptées

#### Instruments financiers

En juin 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a modifié le chapitre 3862, «Instruments financiers - informations à fournir» afin d'introduire de nouvelles exigences en matière d'informations financières à fournir, surtout à l'égard de l'évaluation de la juste valeur d'un instrument financier (hiérarchie selon trois niveaux) et l'exposition de l'entité au risque de liquidité. Les modifications apportées à ce chapitre s'appliquent aux états annuels d'un exercice se terminant après septembre 2009. La société a adopté la modification au chapitre 3862 au cours de l'exercice et l'adoption de celle-ci n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la société.

#### Capitalisation et dévaluation des dépenses d'exploration

Le 27 mars 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a émis l'abrégié CPN-174, *Frais d'exploration minière*, afin de fournir des indications supplémentaires à l'intention des entreprises d'exploration minière sur la comptabilisation des frais d'exploration et sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. Cet abrégé doit être appliqué aux états financiers publiés après le 27 mars 2009. La direction a tenu compte, dans ses conventions comptables, du consensus rendu par cet abrégé.

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

#### Modifications comptables futures

#### Regroupement d'entreprises, États financiers consolidés, Participation ne donnant pas le contrôle

En janvier 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a publié le chapitre 1582, «Regroupements d'entreprises», qui remplace le chapitre 1581 portant le même titre. De plus, à cette même date, l'ICCA a publié les nouveaux chapitre 1601, «États financiers consolidés», et 1602, «Participations ne donnant pas le contrôle». Ces deux nouveaux chapitres remplacent le chapitre 1600, «États financiers consolidés».

Le chapitre 1582 a comme objectif d'améliorer la pertinence, la fiabilité et la comparabilité de l'information relative à un regroupement d'entreprises et à ses effets sur les états financiers de l'entité publiante. Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés à la suite d'un regroupement d'entreprises dans le cadre duquel une société a acquis une participation dans une autre société. Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprise, de la participation sans contrôle dans une filiale.

Le chapitre 1582 doit être appliqué aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice ouvert à compter du 1er janvier 2011 et les chapitres 1601 et 1602 entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La société mettra ces nouveaux chapitres en application à compter du 1er janvier 2011. La direction de la société n'est pas en mesure d'évaluer l'incidence qu'aura l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers.



### 3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

#### Basis of Presentation

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

#### Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mineral properties, future income tax, stock-based compensation and fair value of warrants. Actual results may differ from those estimates.

#### Principles of consolidation

On June 18, 2009, Golden Valley Mines Ltd incorporated a subsidiary company, Calone Mining Company (S.L.) Ltd. ("Calone") in the Republic of Sierra Leone, in Western Africa. The financial statements present a combined set of accounts for both companies, and all transactions between the two companies have been cancelled.

#### Foreign currency translation

Monetary assets and liabilities in foreign currency of Canadian corporations and integrated foreign operations are translated at the exchange rate in effect at the balance sheet date, whereas other assets and liabilities are translated at the exchange rate in effect at the transaction date. Expenses in foreign currency are translated at the average rate in effect during the year, with the exception of expenses relating to non-monetary assets and liabilities, which are translated at the historical rate. Gains and losses are included in the earnings for the year.

#### Revenue recognition

Property option proceeds are credited to the cost of the related mineral property except that when the proceeds exceed the cost, the excess is credited to operations.

The geological fees are recognized when there is reasonable evidence that an agreement has occurred, that the services were rendered, that the amount of the fees is fixed or measurable and that the collection is reasonably assured.

Investment transactions are recorded on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual method of accounting. Interest income is recognized based on the number of days the investment was held during the year. Dividends are recognized as of the ex-dividend date. Gains or losses on the disposal of investments are determined using the average cost method. Transaction costs related to the acquisition or disposal of investments are recognized in earnings and presented under administrative expenses.

### 3 - CONVENTIONS COMPTABLES

#### Base de présentation

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

#### Utilisation d'estimations

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières, les impôts futurs, la rémunération à base d'actions et la juste valeur des bons de souscription. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

#### Principes de consolidation

Le 18 juin 2009, la société a procédé à l'incorporation d'une filiale, Calone Mining Company (S.L.) Itée («Calone») dans la République du Sierra Leone, en Afrique de l'Ouest. Ces états financiers incluent les comptes de la société et de cette filiale et toutes les transactions intersociétés ont été éliminées.

#### Conversion des devises

Les éléments monétaires d'actif et de passif libellés en devises des sociétés canadiennes et des établissements étrangers intégrés sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, tandis que les autres éléments d'actif et de passif sont convertis au taux en vigueur à la date de l'opération. Les dépenses libellées en devises sont convertis au taux moyen en vigueur durant l'exercice, à l'exception des dépenses liées aux éléments non monétaires d'actif et de passif qui sont convertis au taux d'origine. Les gains et les pertes sont inclus dans le résultats de l'exercice.

#### Constatation des revenus

Les montants reçus à titre d'options sur propriétés sont crédités en diminution du coût de la propriété minière y afférent et tout excédent est crédité aux résultats.

Les honoraires de géologie sont constatés lorsqu'il existe une preuve suffisante qu'une entente est survenue, que les services ont été livrés et qu'il n'y a aucune incertitude quant à leur acceptation, que le montant des honoraires est fixé ou mesurable et que le recouvrement est raisonnablement assuré.

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice. Les dividendes sont constatés à compter de la date ex-dividende. Les gains ou les pertes sur la cession de placements sont établis selon la méthode du coût moyen. Les coûts de transaction associés à l'acquisition ou à la cession de placements sont comptabilisés aux résultats dans les frais d'administration.





### 3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### Mineral properties

The Corporation's investment in mineral properties, consisting of acquisition and exploration expenditures, is recorded at cost less option payments received, government assistance and other recoveries.

Mining properties are composed of mining exploration permits, claims and options and are accounted for at their acquisition cost.

Costs related to the acquisition and exploration of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and depreciated on the unit of production method.

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

#### Property and equipment

Property and equipment are amortized over their estimated useful lives using the following methods and rates:

	Methods / Méthodes	Rates / Taux	
Office equipment	Straight-line / linéaire	20%	Équipements de bureau
Computers	Straight-line / linéaire	33,33%	Équipements informatiques
Leasehold improvements	Straight-line / linéaire	20%	Améliorations locatives
Automotive equipment	Straight-line / linéaire	33,33%	Matériel roulant
Exploration equipment	Straight-line / linéaire	33,33%	Équipements d'exploration

#### Capital stock

Capital stock issued for non-monetary consideration is generally recorded at the fair market value on the date the shares were issued, or the date the agreement to issue the shares was entered into, based on the trading price of the shares. Costs incurred on the issue of share capital are netted against the proceeds. The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploration and development activities funded by flow-through share arrangements are renounced to investors in accordance with tax legislation. Under the liability method of accounting of income taxes, the future income taxes related to temporary differences arising at the renunciation are recorded at that time together with a corresponding charge in the share issue expenses.

#### Exploration credits

The Corporation is entitled to a refundable mining rights tax credit on mining exploration expenses incurred in Québec. This tax credit has been applied against the costs incurred.

The Corporation is also entitled to the refundable tax credit for mining exploration companies on qualified expenditures incurred after March 29, 2001. The refundable tax credit may reach 38.75% of qualified expenditures incurred. This tax credit has been applied against the costs incurred.

The tax credits are recorded provided that the Corporation is reasonably assured that these credits will be received.

### 3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

#### Propriétés minières

Les propriétés minières et les frais d'exploration s'y rapportant sont comptabilisés au coût réduit des montants reçus à titre d'option, d'aide gouvernementale et d'autres recouvrements.

Les propriétés minières sont composées de permis d'exploration minière, de claims et d'options et sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les coûts reliés à l'acquisition et à l'exploration de propriétés minières sont capitalisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves de minerai économiquement rentables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont virés aux immobilisations et amortis selon la méthode des unités de production.

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

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de leur durée estimative d'utilisation selon les méthodes et taux suivants:

#### Capital-actions

Les actions émises en contrepartie d'actifs non monétaires sont comptabilisées en fonction de la juste valeur des actions sur le marché, au jour où les actions sont émises ou au jour où l'entente relative à l'émission a été conclue. Les frais d'émission d'actions sont déduits du produit de l'émission. Pour les fins fiscales, la déduction des dépenses d'exploration et de développement payées à même les actions accréditives est renoncée en faveur des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, les impôts futurs créés par les écarts temporaires dus à cette renonciation sont comptabilisés au moment de la renonciation et imputés aux frais d'émission d'actions.

#### Crédits d'exploration

La société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec. Ce crédit d'impôts est comptabilisé en diminution des frais engagés.

La société a aussi droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles engagés après le 29 mars 2001. Le crédit d'impôts remboursable pourra atteindre 38,75 % du montant des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés.

Les crédits d'impôts sont comptabilisés à la condition que la société soit raisonnablement assurée que les crédits se matérialiseront.



### 3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### Income taxes

Income taxes are accounted for by the liability method of income tax allocation. Under this method, the income tax assets and liabilities are recorded to recognize future income tax inflows and outflows arising from the settlement or recovery of assets and liabilities at carrying values. Future income tax assets and liabilities are determined based on the tax laws and rates that are anticipated to apply in the period of realization. The Corporation 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.

#### Stock-based compensation and other stock-based payments

The Corporation records in earnings or in deferred exploration expenses stock-based compensation granted to its employees, officers and directors, and other stock based payments to consultants, using the fair value-based method. Compensation expense is recognized over the vesting period for employees and over the service period for consultants. The fair value of stock options at the grant date is determined using the Black-Scholes option pricing model. When holders exercise their options, any consideration received and any contributed surplus related to these options is credited to capital stock.

#### Basic and diluted net loss per common share

Basic net loss per share is calculated over the weighted average number of shares outstanding during the year using the treasury method. The diluted net loss per share for 2009 and 2008 is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options outstanding and described in Note 10.

#### Impairment of long-lived assets

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

#### Financial Instruments

##### Financial assets and liabilities

During the initial accounting, all the financial assets and liabilities are evaluated and recognized at fair value, at the exception of those assets and liabilities arising from certain operations with related parties. Transaction costs of financial assets and liabilities are recognized in earnings and presented under administrative expenses.

Subsequently, the financial assets and liabilities are evaluated and recognized as follows:

##### Held-for-trading financial assets and liabilities

Held-for-trading financial assets and liabilities are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings. Changes in fair value that are recognized in earnings and realized and unrealized gains or losses, are presented under change in fair value of held-for-trading financial assets.

Cash, short-term investments and exploration funds are classified as held-for-trading assets.

Short-term investments are designated as held-for-trading because the Corporation envisages repurchasing them, entirely or partly, before their maturing date.

### 3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

#### Impôts sur les bénéfices

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

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

La société impute aux résultats ou aux dépenses d'exploration reportées la rémunération à base d'actions offerte à ses employés, dirigeants et administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux consultants, selon la méthode fondée sur la juste valeur. La dépense de rémunération est comptabilisée sur la durée d'acquisition des droits pour les salariés et sur la durée des services rendus pour les consultants. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options. Lorsque les options sont exercées, le produit d'émission et le surplus d'apport reliés à ces options sont comptabilisés au capital-actions.

#### Perte nette par action de base et diluée

La perte nette par action de base est calculé selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice selon la méthode du rachat d'actions. La perte nette diluée par action pour 2009 et 2008 est égale à la perte nette diluée de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions en circulation décrits à la note 10.

#### Dépréciation d'actifs à long terme

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

#### Instruments financiers

##### Actifs et passifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction des actifs et passifs financiers sont comptabilisés aux résultats dans les frais d'administration.

Par la suite, les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme suit:

##### Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées aux résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats ainsi que les gains ou pertes réalisés et non réalisés, sont présentés au poste variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions.

L'encaisse, les placements temporaires et les fonds réservés à l'exploration sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction.

Lors de la comptabilisation initiale, les placements temporaires sont désignés par la société comme étant détenus à des fins de transaction car la société prévoit les racheter, en totalité ou en partie, avant leur échéance.



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

**Loans and receivables and other financial liabilities**

Loans and receivables and other financial liabilities are evaluated at amortized cost using the effective interest method (less impairment in the case of financial assets). The calculated interests using the effective interest method are presented in the earnings statement in Other income (expenses), if necessary.

Fees and other accounts receivable are classified as other financial assets. Accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities.

**4 - SHORT-TERM INVESTMENTS**

	2009	2008
Term deposits, 2.6% and variable interest rates, maturing in April and May		2,055,171
Term deposit, 2.8688% interest rate, maturing in March 2011	1,018,171	
Money market investment funds	1,478,527	1,451,888
Listed shares	385,721	99,812
	<u>2,882,419</u>	<u>3,606,871</u>

The Corporation holds shares in public companies, acquired through the normal course of business as remuneration for property option agreements.

**5 - EXPLORATION FUNDS**

Exploration funds consist of cash restricted in use for exploration expenses, pursuant to flow-through share financing agreements.

**6 - PROPERTY AND EQUIPMENT**

	2009			2008			
	Cost	Accumulated Amortization	Net Coût non amorti	Cost	Accumulated Amortization	Net Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	28,503	10,414	18,089	28,503	4,713	23,790	Équipements de bureau
Computers	50,446	34,540	15,906	50,446	17,724	32,722	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	119,358	36,220	83,138	119,358	12,349	107,009	Améliorations locatives
Automotive equipment	22,362	13,362	9,000	22,362	5,908	16,454	Matériel roulant
Exploration equipment	27,725	21,683	6,042	20,475	15,903	4,572	Équipements d'exploration
	<u>248,394</u>	<u>116,219</u>	<u>132,175</u>	<u>241,144</u>	<u>56,597</u>	<u>184,547</u>	

**3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Prêts et créances et autres passifs financiers**

Les prêts et créances et autres passifs financiers, sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers). Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés aux résultats sous la rubrique "Autres revenus (dépenses)", le cas échéant.

Les honoraires et autres sommes à recevoir sont classés comme autres actifs financiers. Les comptes fournisseurs et les charges à payer sont classés comme autres passifs financiers.

**4 - PLACEMENTS TEMPORAIRES**

Dépôts à terme, taux variable et 2,6 %, échéant en avril et mai	2,055,171
Dépôt à terme, taux d'intérêt de 2,8688 %, échéant en mars 2011	
Fonds d'investissement de marché monétaire	1,451,888
Actions de sociétés ouvertes	99,812
	<u>3,606,871</u>

La société détient des actions d'autres sociétés ouvertes; ces actions ont été acquises dans le cours normal des affaires à titre de compensation pour des options accordées sur des propriétés minières.

**5 - FONDS RÉSERVÉS À L'EXPLORATION**

Les fonds réservés à l'exploration se composent d'encaisse devant être utilisés pour des dépenses d'exploration engagées en vertu d'ententes d'émission d'actions accréditives.

**6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**



**7 - MINERAL PROPERTIES**

The Corporation has approximately 137 exploration properties located in: (i) the Abitibi Greenstone Belt; (ii) the James Bay, Mistassini and Otish regions of northern Québec; (iii) the Nunavik (Ungava and Labrador) region of northern Québec; (iv) the Athabasca Basin of Saskatchewan; (v) James Bay Lowlands of Ontario, and (vi) the Republic of Sierra Leone, West Africa.

**Abitibi-Greenstone Belt**

	2009	2008
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	39,904	43,800
Drilling, excavation and related costs	31,479	657,817
Technical and field staff	338,856	457,773
Geophysics	138,335	336,994
Line cutting	64,641	107,677
Sampling and testing	15,494	80,453
Travel and transport	11,894	49,821
Program management and consultants	11,667	20,814
Amortization, insurance and office expenses	40,383	49,834
Communications		2,891
Option payments received		(5,000)
Government assistance	(230,536)	(264,372)
Net expenses incurred during the year	<u>462,116</u>	<u>1,538,502</u>
Balance, beginning of year	8,162,272	6,623,770
Write-off of mineral properties	(715,055)	
Balance, end of year	<u><u>7,909,333</u></u>	<u><u>8,162,272</u></u>

**Abitibi Greenstone Belt Properties – Kalahari Resources Inc. – Québec and Ontario**

On February 21, 2005, the Corporation was granted an option by Kalahari Resources Inc. ("Kalahari") to acquire up to a 85% interest in nine mineral properties provided that, amongst other things, it incur an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures on any one of or a combination of the nine properties. In the fourth quarter of 2008, the exploration expenses incurred by the Corporation amounted to \$500,000. Accordingly, the Corporation provided Kalahari with notice of its intent to vest as to a 70% interest in the properties and, a joint venture agreement was concluded as at December 8, 2008. The joint venture agreement is subject to underlying royalties ranging between 3% and 3½% in favor of the original vendors. Kalahari acquired its interest in the nine properties (over the past 13 years) from 2 vendors, one of which is an officer and director of the Corporation. As at December 31, 2009, the joint venture agreement remains in good standing.

**Malartic CHL Project – Osisko Mining Corporation – Greenstone Belt, Abitibi, Québec**

On February 3 2006, the Corporation granted an option to Osisko Mining Corporation ("Osisko") to acquire up to a 70% interest in the Malartic CHL Prospect provided that Osisko make incremental cash payments totaling \$150,000 and incur aggregate exploration expenditures of \$2,000,000 over four years, of which \$200,000 is a firm commitment in the first year. In conjunction with this transaction, and subject to a 2% NSR royalty in its favor, the Corporation sold to Osisko its 100% interest in the south block of the property in consideration of a cash payment of \$100,000. As at December 31, 2009, the agreements remain in good standing.

**Arbade – Richore Properties – Quinsam Capital Corporation – Matachewan, Ontario**

On June 22, 2006 the Corporation granted to Quinsam Capital Corporation ("Quinsam") an option to acquire up to a 51% interest in the Corporation's Arbade Richore Prospect provided that Quinsam make a \$10,000 cash payment, issue 400,000 common shares, and incur aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over three years. On August 1, 2007, the parties amended the agreement so that a portion of the aggregate exploration expenditures (\$300,000) must be completed before the second anniversary of the closing date of the agreement. As consideration for the amendment Quinsam made an additional \$5,000 cash payment and issued an additional 50,000 common shares to the Corporation. The Corporation retains a 2% NSR in the property of which Quinsam may buy-back 1% for \$1,000,000 within 12 months from the commencement of commercial production. The option was terminated on August 6, 2008. The property continues to be held as to a 100% interest by the Corporation as at December 31, 2009.

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

La société détient environ 137 propriétés minières situées dans: (i) la Ceinture de roches vertes de l'Abitibi; (ii) le territoire de la Baie James, les régions de Mistassini et Otish dans le nord du Québec; (iii) la région du Nunavik (Ungava et Labrador) dans le nord du Québec; (iv) le bassin de l'Athabasca en Saskatchewan; (v) les Basses-Terres de la Baie James en Ontario, et (vi) la République de Sierra Leone, Afrique.

**Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi**

	2009	2008
	\$	\$
Acquisition et renouvellement de claims	39,904	43,800
Frais de forage, excavation et autres	31,479	657,817
Personnel technique et de terrain	338,856	457,773
Géophysique	138,335	336,994
Coupe de ligne	64,641	107,677
Échantillonnage et analyse	15,494	80,453
Voyages et transport	11,894	49,821
Gestions et consultants	11,667	20,814
Amortissement, assurances et autres frais	40,383	49,834
Télécommunications		2,891
Paiements d'options encaissés		(5,000)
Aide gouvernementale	(230,536)	(264,372)
Frais nets encourus pendant l'exercice	<u>462,116</u>	<u>1,538,502</u>
Solde au début de l'exercice	8,162,272	6,623,770
Radiation des propriétés minières	(715,055)	
Solde à la fin de l'exercice	<u><u>7,909,333</u></u>	<u><u>8,162,272</u></u>

**Propriétés de la Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi – Kalahari Resources Inc. – Québec et Ontario.**

Le 21 février 2005, la société s'est vu octroyer une option de Kalahari Resources Inc. ("Kalahari") lui permettant d'acquies jusqu'à 85% des droits sur neuf propriétés, dans la mesure où la société effectue des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur une ou plusieurs des neuf propriétés. Au cours du 4<sup>e</sup> trimestre de 2008, la valeur des travaux d'exploration complétés par la société était de 500 000\$. Ainsi, la société avise Kalahari de son intention d'exercer l'option pour acquies une participation de 70% dans les neuf propriétés et une entente de co-participation a été conclue en date du 8 décembre 2008. L'entente de co-participation est assujettie à des redevances de 3% à 3½% au profit des vendeurs originaux. Kalahari a acquis les droits sur les neuf propriétés au cours des treize dernières années de la part de deux vendeurs, dont un est un dirigeant et administrateur de la société. Au 31 décembre 2009, l'entente de co-participation est toujours en vigueur.

**Projet Malartic CHL – Corporation Minière Osisko – Ceinture de roches vertes, Abitibi, Québec**

Le 3 février 2006, la société a accordé une option à Corporation Minière Osisko ("Osisko") permettant à cette dernière d'acquies 70% des droits dans le projet Malartic CHL à condition qu'Osisko effectue des paiements incrémentiels totalisant 150 000 \$ et engage des dépenses d'exploration de 2 000 000 \$ sur une période de quatre ans, dont 200 000 \$ au cours de la première année. Conjointement à cette entente et sujet à des redevances de 2% sur le rendement net après exploitation en faveur de la société, cette dernière a vendu à Osisko les droits qu'elle détenait sur le bloc sud de la propriété moyennant la somme de 100 000 \$ en espèces. Au 31 décembre 2009, les ententes sont toujours en vigueur.

**Propriétés Richore et Arbade – Quinsam Capital Corporation – Matachewan, Ontario**

Le 22 juin 2006, la société a octroyé à Quinsam Capital Corporation ("Quinsam") une option lui permettant d'acquies jusqu'à 51% des droits sur la propriété Arbade Richore. En contrepartie Quinsam devait verser la somme de 10 000\$ en espèces, émettre 400,000 actions ordinaires et effectuer des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000\$ sur une période de trois ans. Les parties ont amendé l'entente en date du 1<sup>er</sup> août 2007 de sorte qu'une partie des travaux d'exploration (300 000\$) doit être complétée avant le deuxième anniversaire de la date de clôture de l'entente. En contrepartie de cette modification Quinsam a fait un paiement additionnel en espèces de 5 000 \$ et a émis 50 000 actions ordinaires supplémentaires à la société. La société conserve des redevances de 2% sur le rendement net après fonderie, dont 1% est rachetable par Quinsam dans les 12 mois suivant le début de la mise en exploitation, moyennant un paiement de 1 000 000 \$. Le 6 août 2008, l'option a été résiliée. La propriété est détenue à 100% par la société au 31 décembre 2009.



**7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**Island 27 Property - Kilbourn - Matachewan, Ontario**

In August 2006, the Corporation was granted an option to earn a 100% interest in the Island 27 Prospect located in the Kirkland Lake/Larder Lake Break near Matachewan, Ontario. Under the terms of the option agreement, the Corporation must make a \$25,980 cash payment and incur, prior to December 31, 2007, an aggregate \$100,000 in exploration expenditures. As at December 31, 2008, the Corporation completed its obligations under the terms of the option agreement and vested as to a 100% interest in the property, subject to a 2% NSR in favour of Kilbourn (with a 1% buy-back for \$1,000,000 at any time).

**Luciana Prospect - Garson Gold Inc. - Quévillon, Québec**

On December 8, 2008 the Corporation granted an option to Takara Resources Inc. ("Takara") pursuant which Takara may earn up to a 60% interest in Corporation's 100% owned Luciana prospect, provided that Takara, amongst other things, issue 250,000 common shares and conduct an \$85,000 drilling program in the month of December 2008 (the "TKK Agreement"). In the context of Takara's announcement on March 13, 2009 of its intent to enter into a series of strategic business transactions with Garson Gold Corp. ("Garson"), on April 27, 2009 Takara assigned all of rights, title, and obligations in and to the TKK Agreement to Garson. As a result of this assignment, Garson is now bound to all of the terms and conditions of the TKK Agreement. To date, a drill program consisting five (5) holes totaling 557 metres has been completed on the Luciana Prospect by Takara. As at December 31 2009, Garson has not fulfilled its obligations under the agreement. The Corporation has the right to terminate the agreement and retain a 100% interest in the property, however in view of prevailing market conditions, the Corporation is reviewing its options.

**Uranium Properties**

	2009	2008
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	101,659	
Drilling, excavation and related costs	848	86,454
Technical and field staff	104,411	9,499
Geophysics		5,742
Sampling and testing	4,927	2,725
Travel and transport	35,046	23,352
Program Management and Consultants		
Amortization, office and general expenses	379	3,769
Government assistance	(49,206)	
Net expenses incurred during the year	198,063	131,540
Balance, beginning of year	131,540	
Balance, end of year	329,604	131,540

**Beartooth Island Prospect - Ditem Explorations Inc. - Athabasca Basin, Saskatchewan**

On January 20, 2006, the Corporation granted an option to Ditem Explorations Inc. ("Ditem") to acquire an initial 50 % interest in Beartooth Island property provided that Ditem incur aggregate exploration expenditures of \$ 1,000,000 over three years. In the fourth year of the agreement or after having incurred the first \$ 1,000,000 in expenditures, Ditem may elect to increase its interest by an additional 10% (60%) by incurring a further \$ 2,000,000 in exploration expenditures. Finally, Ditem may then increase its interest by an additional 6% (66%) by completing a Bankable Feasibility Study (BSF) within 10 years of signing. Following the final vesting the Corporation will retain an aggregate 34% undivided interest in the Property. On June 16, 2008, Ditem vested as to a 60% interest in the property after having incurred the required expenditures under the option agreement. As of the date hereof, a joint venture has been formed on the Property and the Corporation retains a 40% interest therein; Ditem is the operator.

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**Propriété Island 27 - Kilbourn - Matachewan, Ontario**

Au mois d'août 2006, la société s'est vue octroyée une option lui permettant d'acquérir une participation de 100% sur la propriété Island 27 située dans la faille Kirkland Lake/Larder Lake, près de Matachewan en Ontario. En vertu de l'entente lui octroyant l'option, la société doit déboursier la somme de 25 980 \$ et compléter, avant le 31 décembre 2007, des dépenses d'exploration s'élevant à 100 000 \$ . En date du 31 décembre 2008, la société a complété ses obligations en vertu de l'entente lui octroyant l'option et a acquis une participation de 100% dans la propriété; le tout sujet à des redevances de 2% au profit de Kilbourn (1% peut être racheté en tout temps pour la somme de 1 000 000 \$).

**Propriété Luciana - Garson Gold Inc. - Quévillon, Québec**

Le 8 décembre 2008, la société a octroyé une option à Takara Resources Inc. ("Takara") lui permettant d'acquérir jusqu'à 60% d'intérêt dans la propriété Luciana, dans la mesure où Takara, entre autres chose, émet 250 000 actions ordinaires et encours des frais de 85 000 \$ pour une campagne de forage en décembre 2008 (ci après "l'entente TKK"). Le 13 mars 2009, Takara annonçait son intention de conclure une entente stratégique avec Garson Gold Corp ("Garson") et le 27 avril 2009, Takara attribuait l'entente TKK à Garson. Garson est maintenant tenu de respecter les modalités de l'entente TKK. Jusqu'ici, Takara avait réalisé sur la propriété Luciana une campagne de forage de 5 sondages totalisant 557 mètres. Au 31 décembre 2009, Garson n'avait pas respecté les obligations auxquelles elle était tenue selon l'entente TKK. La société peut donc résilier l'entente TKK et conserver les droits entiers sur la propriété. Cependant, en vertu de la situation actuelle des marchés boursiers, la société a décidé d'étudier les alternatives possibles.

**Propriétés d'Uranium**

Acquisition et renouvellement de claims
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Gestions et consultants
Amortissement, assurances et autres frais
Aide gouvernementale
Frais nets encourus pendant l'exercice
Solde au début de l'exercice
Solde à la fin de l'exercice

**Projet Beartooth Island - Ditem Explorations Inc. - Basin Athabasca, Saskatchewan**

En date du 20 janvier 2006, la société a octroyé à Ditem Explorations Inc. ("Ditem") une option lui permettant d'acquérir un intérêt initial de 50% dans la propriété Beartooth Island dans la mesure où Ditem engage des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ sur une période de trois ans. Dans la 4<sup>ème</sup> année de l'entente ou après avoir encouru 1,000,000 \$ en dépenses, Ditem détient l'option d'augmenter d'un 10% additionnel (60%) sa participation dans la propriété en engageant des frais additionnels de 2 000 000 \$ en exploration. De plus, Ditem peut ensuite augmenter sa participation d'un autre 6% additionnel (66%) à condition qu'elle présente une étude de faisabilité dans les 10 ans suivant la signature de l'entente; la société détiendra alors 34% d'intérêt dans la propriété. Le 16 juin 2008, Ditem a acquis son intérêt de 60% dans la propriété Beartooth Island puisqu'elle a engagé les dépenses d'exploration requises en vertu de l'entente. À cette date, une coentreprise a été formée sur la propriété et la société détient une participation de 40%; Ditem est l'opérateur.



**7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**Uranium Properties – Lexam Explorations Inc. – Mistassini-Otish, Québec**

On January 11, 2007 the Corporation granted an option to Lexam Exploration Inc. ("Lexam") pursuant which Lexam may earn a 50% interest in Corporation's uranium properties located in the Mistassini-Otish prospect, North-Central Québec provided that Lexam incur, over a three year period, exploration expenditures in the aggregate amount of \$3,000,000. Lexam gave the Corporation notice of its intent to exercise the option; a joint venture agreement was concluded as at March 31, 2009. As at December 31 2009, the joint venture continued to be in good standing.

**Other Properties (Combined)**

	2009	2008
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	35,986	263,739
Drilling, excavation and related costs		26,738
Technical and field staff	40,560	44,185
Geophysics		950
Airborne Geophysics		12,080
Sampling and testing		8,831
Travel and transport	6,398	133,343
Amortization, insurance and office expenses		8,355
Communications		2,767
Option payments received		(153,345)
Government assistance	140,798	(111,999)
Net expenses incurred during the year	223,742	235,645
Balance, beginning of year	4,701,700	4,466,055
Write-off of mineral properties	(40,208)	
Balance, end of year	4,885,234	4,701,700

**Sirios Property (Cheechoo) – Sirios Resources Inc. – James Bay, Québec**

On December 3, 2004, the Corporation was granted an option by Sirios Resources Inc. ("Sirios") to acquire up to a 80% interest in the Cheechoo Property provided that, among other things, it incurs aggregate exploration expenditure of \$1,000,000 over four years, and deliver a bankable feasibility study. The Corporation advised Sirios of its intent to vest as to a 60% interest in the property and a joint venture agreement was concluded as at March 31, 2009. As at December 31, 2009 the joint venture agreement remains in good standing.

**James Bay Properties- Canadian Royalties Inc.- James Bay, Québec.**

On September 30, 2005, the Corporation was assigned all of the interest of Canadian Royalties Inc.'s ("CZZ") in 645 mining claims located in the James Bay area of Québec of which 374 were acquired directly by staking and 271 were under option (the "Sharks Agreement") to CZZ from Sirios. As consideration for this transaction, the Corporation transferred to CZZ the common shares it holds in Sirios, issued 1,500,000 share purchase warrants, and reimbursed CZZ in full for previously incurred cost on the property. The Corporation may acquire up to a 80% interest in the 271 claims the object of the Sharks Agreement provided that, amongst other things, it incurs an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures over a four year period and deliver a bankable feasibility study. The Corporation advised Sirios of its intent to vest as to a 60% interest in the property (the object of the Sharks Agreement) and a joint venture agreement was concluded as at March 31, 2009 thereon. As at December 31, 2009, the joint venture agreement remains in good standing.

CZZ retains a 1.5% NSR on the 374 claims acquired by staking.

**Shoot Out Property – Nunavik, Québec**

On May 28, 2003, as amended, the Corporation was granted an option from Capex Group Inc. (formerly 862539 Alberta Ltd., and Capex Management Ltd. hereinafter "Capex"), to acquire up to a 100% interest in the Shoot Out Property. As at December 31, 2005, the Corporation vested as to its 100% interest, subject to a 3% NSR royalty in favor of Capex of which one half is beneficially held by 2973090 Canada Inc. which is a related party to the Corporation.

**West Shoot Out and Shoot Out East Properties – Nunavik, Québec**

The Corporation hold 100% of these properties.

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**Propriétés d'Uranium – Lexam Exploration Inc. – Mistassini-Otish, Québec**

Le 11 janvier 2007 la société a octroyé une option à Lexam Exploration Inc. ("Lexam") lui permettant d'acquérir jusqu'à 50% d'intérêt dans les propriétés d'uranium détenues par la société dans la région Mistassini-Otish au Centre-Nord du Québec, dans la mesure où Lexam encours des frais d'exploration de 3 000 000 \$ sur 3 ans. Lexam a avisé la société de son intention d'exercer l'option; ainsi une entente de co-participation "joint venture" a été conclue sur la propriété en date du 31 mars 2009. Au 31 décembre 2009, l'entente de co-participation demeure toujours en vigueur.

**Autres propriétés (regroupées)**

Acquisition et renouvellement de claims
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Géophysique aéroportée
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Amortissement, assurances et autres frais
Télécommunications
Paiements d'options encaissés
Aide gouvernementale
Frais nets encourus pendant l'exercice
Solde au début de l'exercice
Radiation des propriétés minières
Solde à la fin de l'exercice

**Propriété Sirios (Cheechoo) - Sirios Resources Inc. - Baie James, Québec**

Le 3 décembre 2004, Sirios Resources Inc. ("Sirios") a octroyé une option à Mines de la Vallée de l'Or permettant à celle-ci d'acquérir jusqu'à 80% des droits sur la propriété Cheechoo dans la mesure où la société effectue des travaux d'exploration de 1 000 000 \$ sur une période de quatre ans et complète une étude de faisabilité. La société a avisé Sirios de son intention d'exercer l'option pour acquérir une participation de 60% dans la propriété et une entente de co-participation a été conclue en date du 31 mars 2009. Au 31 décembre 2009, l'entente de co-participation demeure toujours en vigueur.

**Propriété James Bay - Canadian Royalties Inc. - Baie James, Québec**

Le 30 septembre 2005, la société s'est vu attribuer les droits que détenait Canadian Royalties Inc. ("CZZ") sur 645 claims miniers situés dans la région de la Baie James (Québec). 374 de ces claims avaient été acquis par jalonnement et 271 claims provenaient d'une option ("l'entente Sharks") sur des titres de Sirios. En contrepartie pour cette transaction, la société a transféré à CZZ les actions qu'elle détenait dans Sirios, a émis 1 500 000 bons de souscription et a remboursé les frais qui avaient été encourus antérieurement sur la propriété par CZZ. La société peut acquérir jusqu'à 80% des droits sur les 271 claims qui font partie de l'entente Sharks à condition d'effectuer des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur une période de quatre ans et de réaliser une étude de faisabilité. La société a avisé Sirios de son intention d'exercer l'option pour acquérir une participation de 60% dans la propriété; une entente de co-participation a été conclue au 31 mars 2009. Au 31 décembre 2009, l'entente de co-participation demeure toujours en vigueur.

Les 374 claims acquis par jalonnement sont assujettis à des redevances de 1,5% sur le rendement net après exploitation au bénéfice de CZZ.

**Propriété Shoot Out – Nunavik, Québec**

Le 28 mai 2003, selon les modifications à l'entente, la société a reçu de Capex Group Inc. (auparavant 862539 Alberta Ltd., et Capex Management Ltd. ci après "Capex") une option lui permettant d'acquérir les droits miniers sur la propriété Shoot Out. La société a exercé son option le 31 décembre 2005 et acquis les droits sur la propriété. Des redevances de 3% en faveur de Capex sont greffées à la propriété. La moitié de ces redevances appartiennent à la société 2973090 Canada Inc. qui est une entité apparentée à la société.

**Propriétés West Shoot Out et Shoot Out East – Nunavik, Québec**

La société possède 100 % de ces propriétés.



**7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**Luc Bourdon Prospect – White Pine Resources Inc. (formerly WSR Gold Inc.) and Noront Resources Ltd. – James Bay Lowland, Ontario**

On August 19 2008, the Corporation granted an option to White Pine Resources Inc. (formerly WSR Gold Inc.) ("WPR") and Noront Resources Ltd. ("Noront") to acquire up to a 70 % interest in the Luc Bourdon prospect provided that WPR make cash or shares payments totaling \$175,000 in order to acquire its 35%, or \$350,000 in the aggregate with the payments from Noront in cash or shares and incur aggregate exploration expenditures of \$ 5,000,000 over three years of which \$ 1,000,000 is a firm commitment and must be expended in the first year.

Upon the exercise of the option, WPR, Noront and the Corporation shall enter into a joint venture agreement that will require WPR and Noront to fund all project costs up to the start of commercial production from the property, leaving the Corporation with a 30% carried interest.

**Sierra Leone Properties (held by the Corporation's subsidiary: Calone Mining (S.L.) Ltd.)**

	<u>2009</u>
	\$
Acquisition and claims maintenance	90,690
Technical and field staff	15,543
Professional Fees	27,431
Sampling and testing	266
Travel and transport	35,004
Office expenses	1,464
Communications	332
Net expenses incurred during the year	<u>170,730</u>

**Sierra Leone, Africa**

Exploration activities related to the property in 2009 was principally focused on the identification of prospective ground for the subsequent acquisition of a number of exploration permits ("Exclusive Prospecting Licenses" of EPL's). This work included a number of visits to the Republic of Sierra Leone in West Africa for liaison work with government officials and field visits.

**8 - INCOME TAXES**

The Corporation's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference results from the following:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Loss before income taxes	<u>(1,389,127)</u>	<u>(804,097)</u>
Income taxes at the combined federal and provincial tax rate of 30.9% (30.9% in 2008)	(429,240)	(248,466)
Share issue expenses deducted	(53,335)	(47,832)
Stock-based compensation	70,743	53,285
Taxable (non taxable) revenue and expenses	(59,301)	103,313
Change in valuation allowance	92,569	(152,609)
Rates variation	55,565	(64,328)
Income taxes	<u>(322,999)</u>	<u>(356,637)</u>

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**Projet Luc Bourdon – White Pine Resources Inc. (anciennement WSR Gold Inc.) et Noront Resources Ltd. – James Bay Lowland, Ontario**

Le 19 août 2008, la société a accordé une option à White Pine Resources Inc. (anciennement WSR Gold Inc.) ("WPR") et Noront Resources Ltd. ("Noront") permettant à ces dernières d'acquérir 70 % des droits dans le projet Luc Bourdon Prospect à condition que WPR effectue des paiements totalisant 175 000\$ soit en espèces ou en actions afin d'acquérir 35% des droits, ou une somme totale de 350 000\$ ou l'équivalent en actions, incluant les paiements de Noront, et encourent des frais d'exploration de 5 000 000\$ sur une période de 3 ans, dont 1 000 000 \$ au cours de la première année.

Lorsque l'option sera exercée, WPR, Noront et la société devront conclure une entente de coparticipation qui nécessitera le financement par WPR et Noront de tous les coûts du projet jusqu'au début de la production commerciale de la propriété, permettant ainsi à la société de conserver une participation de 30 % dans le projet.

**Propriétés Sierra Leone (détenues par la filiale de la société: Calone Mining (S.L.) Ltée)**

	<u>2009</u>
	\$
Acquisition et renouvellement de claims	90,690
Personnel technique et de terrain	15,543
Frais professionnels	27,431
Échantillonnage et analyse	266
Voyages et transport	35,004
Frais de bureau	1,464
Télécommunications	332
Frais nets encourus pendant l'exercice	<u>170,730</u>

**République du Sierra Leone, Afrique**

En 2009, les activités d'exploration ont surtout consisté à identifier les secteurs prometteurs afin de faire l'acquisition de permis d'exploration additionnels («permis de prospection exclusif» - PPE). Cela a nécessité plusieurs visites de courtoisie auprès des représentants du gouvernement du Sierra Leone (Afrique de l'Ouest), ainsi que des visites de reconnaissance sur le terrain.

**8- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Le taux effectif d'imposition diffère des taux statutaires fédéral et provincial au Canada. La différence est le résultat des éléments suivants :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	<u>(1,389,127)</u>	<u>(804,097)</u>
Impôts sur les bénéfices au taux combiné fédéral et provincial de 30.9% (30.9 % en 2008)	(429,240)	(248,466)
Frais d'émission d'actions réclamés	(53,335)	(47,832)
Rémunération à base d'actions	70,743	53,285
Revenu et dépenses imposables (non imposables) aux fins fiscales	(59,301)	103,313
Variation de la provision pour moins-value	92,569	(152,609)
Variation des taux	55,565	(64,328)
Impôts sur les bénéfices	<u>(322,999)</u>	<u>(356,637)</u>



**8 - INCOME TAXES (continued)**

As at December 31, significant component's of the Corporation's future income tax assets and liabilities are as follows:

	2009	2008
	\$	\$
Future income tax assets		
Property and equipment	17,313	328
Share issue expenses deductible	70,737	87,697
Operating losses carried forward	904,992	695,181
	<u>993,042</u>	<u>783,206</u>
Future income tax liabilities		
Short-term investments		
Mineral properties	4,184,978	4,298,142
Property and equipment		
	<u>(3,191,936)</u>	<u>(3,514,936)</u>

**8- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)**

Au 31 décembre, les éléments importants constituant les actifs et les passifs d'impôts futurs de la société sont comme suit :

	2009	2008
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Immobilisations corporelles	17,313	328
Frais d'émission d'actions admissibles	70,737	87,697
Pertes fiscales reportées	904,992	695,181
	<u>993,042</u>	<u>783,206</u>
Passifs d'impôts futurs		
Placements temporaires		
Propriétés minières	4,184,978	4,298,142
Immobilisations corporelles		
	<u>(3,191,936)</u>	<u>(3,514,936)</u>

Finally, the future income tax asset resulting from the unrealized change in value of short-term investments held-for-trading is not recorded in the financial statements. The unrealized change in value in the amount of \$204,721 cannot be recognized for income tax purposes until the actual disposal of the short-term investments.

Finalement, l'actif d'impôt futur relatif à la variation de la juste valeur non réalisée des placements temporaires détenus à des fins de transaction n'a pas été comptabilisé aux états financiers. La variation de la juste valeur du montant de 204 721 \$ ne pourra être reconnue aux fins fiscales qu'au moment de la cession des placements temporaires.

**9 - CAPITAL STOCK**

**a) Authorized**

Unlimited number of common shares

Unlimited number of preferred shares, issuable in series with rights and restrictions to be determined by directors

**9 - CAPITAL-ACTIONS**

**a) Autorisé**

Un nombre illimité d'actions ordinaires

Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série avec des droits et restrictions à être déterminés par les administrateurs

**b) Issued and fully paid**

	Number Nombre	Stated value Valeur \$	
Common shares			Actions ordinaires
Balance, January 1, 2008	61,112,612	16,740,455	Solde au 1 janvier 2008
Share issue expenses		(784,224)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2008	61,112,612	15,956,231	Solde au 31 décembre 2008
Issued by a private placement - Flow Through	2,823,526	1,200,000	Placement privé - actions accréditives
Share issue expenses		(109,555)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2009	<u>63,936,138</u>	<u>17,046,676</u>	Solde au 31 décembre 2009





**9 - CAPITAL STOCK (continued)**

**c) Financings**

**Flow-through Private Placement**

On December 17, 2009, the Corporation closed a flow-through private placement offering of an aggregate 2,823,526 flow-through common shares from treasury at a price of \$0.425 per share for gross proceeds of \$1,200,000. Aggregate cash finder's fees of \$82,344 were paid to Limited Market Dealer Inc. and Industrial Alliance Securities Inc.

**10 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS**

**Stock option plan**

The Corporation has in place a stock option plan under which officers, directors, employees and consultants are eligible to receive incentive stock options. Under the terms of this plan, the aggregate number of shares issuable upon the exercise of all options granted thereunder may not exceed 11,175,595 shares. The exercise price of each option is fixed by the Board of Directors, but shall not be less than the closing price of the Corporation's shares on the trading day immediately prior to the date of grant less any discount permitted by the TSX Venture Exchange; if no sales were reported, it shall be the sales closing price on the last trading day immediately prior to the date of grant on which sales were reported. The vesting period of the options shall be determined by the Board of Directors, in accordance with the rules and regulations of the TSX Venture Exchange.

A summary of the status of the Corporation's fixed stock option plan as at December 31, 2009 and 2008 and the changes during the periods ending on those dates is presented below :

	Options / Options	Weighted average exercise price / Prix de levée moyen pondéré	
		\$	
Outstanding, January 1, 2008	4,579,530	0.29	En circulation, 1 janvier 2008
Granted	2,435,000	0.29	Octroyées
Expired	(1,021,430)	0.35	Expirées
Cancelled	(165,000)	0.30	Annulées
Outstanding, December 31, 2008 of which 4 977 266 are exercisable	5,828,100	0.28	En circulation, 31 décembre 2008 dont 4 977 266 sont exerçables
Granted	1,345,000	0.30	Octroyées
Expired	(977,000)	0.21	Expirées
Outstanding, December 31, 2009 of which 5,939,850 are exercisable	6,196,100	0.30	En circulation, 31 décembre 2009 dont 5 939 850 sont exerçables

As at December 31, 2009, the following options are outstanding:

Expiry date	Number of options Nombre d'options	Exercisable / Exercisable	Exercise price Prix d'exercice	Durée de vie restante / estimated useful life	Date d'échéance
	En circulation / Outstanding	Exercibles / Exercisable	\$		
March 21, 2010	200,000	200,000	0.35	0.25	21 mars 2010
July 14, 2010	425,500	425,500	0.30	0.58	14 juillet 2010
July 20, 2010	4,500	4,500	0.30	0.58	20 juillet 2010
August 6, 2010	75,000	18,750	0.30	0.58	6 août 2010
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	1.50	16 juin 2011
September 27, 2011	1,711,100	1,711,100	0.30	1.83	27 septembre 2011
August 6, 2012	600,000	600,000	0.30	2.58	6 août 2012
February 7, 2013	860,000	860,000	0.35	3.17	7 février 2013
June 27, 2013	425,000	425,000	0.36	3.50	27 juin 2013
December 22, 2013	925,000	925,000	0.20	4.00	22 décembre 2013
June 22, 2014	300,000	100,000	0.30	4.50	22 juin 2014
August 6, 2014	370,000	370,000	0.30	4.58	6 août 2014
	<u>6,196,100</u>	<u>5,939,850</u>	<u>0.30</u>		

The weighted average exercise price of exercisable options as at December 31, 2009 is \$0.30 (\$0.27 as at December 31, 2008).

**9 - CAPITAL-ACTIONS (suite)**

**c) Financements**

**Placement privé d'actions accréditives**

Le 17 décembre 2009, la société a complété un placement privé de 2 823 526 actions ordinaires accréditives au prix unitaire de 0,425\$. Les revenus bruts de l'offre ont totalisé la somme 1 200 000 \$. Limited Market Dealer Inc. et Industrial Alliance Securities Inc. ont agi à titre d'intermédiaire dans le cadre du placement et ont reçu en commission un montant de 82 344 \$.

**10 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

**Régime d'options d'achat d'actions**

La société a un régime d'option d'achat d'actions en vertu duquel les membres de la direction, les administrateurs, les employés et les consultants sont éligibles à recevoir des options d'achat d'actions. Selon les termes du régime, le nombre total d'actions résultant de l'exercice des options ne peut excéder 11 175 595 actions. Le prix de levée des options est établi par le conseil d'administration mais ne peut être inférieur au cours de l'action au jour précédant l'octroi moins tout escompte permis par la Bourse de croissance TSX; si aucune transaction n'a eu lieu, on utilisera le dernier jour au cours duquel une transaction a eu lieu. La période d'acquisition des droits aux options est déterminé par le conseil d'administration de la société, conformément à la réglementation en vigueur à la Bourse de croissance TSX.

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2009 et 2008 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

Au 31 décembre 2009, les options suivantes sont en circulation:

Le prix d'exercice moyen pondéré des options exerçables au 31 décembre 2009 est 0,30 \$ (0,27 \$ au 31 décembre 2008).



**10 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued),**

During the period ended December 31, 2009, the Corporation granted an aggregate 1,345,000 stock options (2,435,000 in 2008) to employees and non-employees. The weighted average fair value of \$0.11 (\$0.15 in 2008) was calculated using the Black-Scholes options pricing model using the following assumptions :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Expected dividend yield	0%	0%	Dividende prévu
Expected volatility	93%	82%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	1.324 to 2.556	3.14	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	1 to 5 years	5 years / ans	Durée moyenne prévue

For the period ended December 31, 2009, amounts to employees and non-employees of \$228,943 (\$172,744 in 2008) and \$57,453 (\$43,928 in 2008) were accounted for respectively as stock-based compensation in statement of earnings and in the deferred exploration expenses in the balance sheet.

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

Au cours de la période se terminant le 31 décembre 2009, la société a attribué 1 345 000 options (2 435 000 en 2008) à des salariés et des non-salariés. La juste valeur moyenne pondérée de 0,11 \$ (0,15 \$ en 2008) de ces options à la date d'attribution a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes :

Pour la période se terminant le 31 décembre 2009, des montants pour les salariés et les non-salariés de 228 943 \$ (172 744 \$ en 2008) et 57 453 \$ (43 928 \$ en 2008) ont été comptabilisés respectivement en tant que rémunération à base d'actions à l'état des résultats et dans les frais d'exploration reportés au bilan.

**Warrants**

No share purchase warrants were issued during the years ended December 31, 2009 and 2008. The outstanding warrants to purchase common shares as at December 31 are detailed below:

**Bons de souscription**

Aucun bon de souscriptions n'a été émis au cours des exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008. Les bons de souscription en circulation au 31 décembre sont comme suit :

Expiry date	Exercise price Prix d'exercice	Number of warrants Nombre de bons de souscription		Date d'échéance
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$			
January 10, 2009	0.50	3,977,271		10 janvier 2009
April 5, 2009	0.70	1,999,800		5 avril 2009
		<u>5,977,071</u>		

Warrants outstanding to purchase 5,977,071 common shares expired January 10, 2009 and April 5, 2009, and therefore \$102,915 pertaining to Warrants included in Shareholder's Equity was transferred to contributed surplus (Note 11).

Les bons de souscription en circulation permettant l'achat de 5 977 071 actions ordinaires ont échues le 10 janvier 2009 et le 5 avril 2009 et par conséquent 102 915 \$ inclus dans les capitaux propres concernant les bons de souscription, ont été transférés au surplus d'apport (note 11).

**11 - CONTRIBUTED SURPLUS**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Balance, beginning of year	1,057,962	841,290	Solde au début
Stock-based compensation	225,137	168,896	Rémunération à base d'actions
Stock-based payment for services	3,806	3,848	Services payés par l'émission d'options
Remuneration and Services charged to mineral properties paid by issuance of stock options	57,453	43,928	Rémunération et services imputés aux propriétés minières payés sous forme d'octroi d'options d'achat
Warrants transferred to contributed surplus	102,915		Bons de souscription virés au surplus d'apport
Balance, end of year	<u>1,447,273</u>	<u>1,057,962</u>	Solde à la fin de l'exercice

**11 - SURPLUS D'APPORT**

**12 - ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Non-cash investing and financing activities:			Activités d'investissement et de financement hors caisse :
Tax credit receivable deducted from mineral properties	16,993	303,424	Crédit d'impôt à recevoir ayant réduit les propriétés minières
Options on properties received as shares of public companies included in short-term investments		158,345	Options sur des propriétés reçues en actions de sociétés publiques incluses dans les placements temporaires
Amortization of equipment charged to mineral properties	13,235	12,533	Amortissement de l'équipement imputé aux propriétés minières
Accounts payable and accrued liabilities related to mineral properties	69,455	449,664	Comptes fournisseurs et charges à payer relatifs aux propriétés minières
Fair value of options granted for services included in mineral properties	57,453	43,928	Juste valeur des options octroyées pour des services imputés aux propriétés minières
Future income taxes charged to share issue expenses		784,224	Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions
Warrants transferred to contributed surplus	102,915		Bons de souscription virés au surplus d'apport
Write-off of a tax credit receivable	91,989		Radiation d'un crédit d'impôt à recevoir

**12 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**



### 13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

The principal transactions concluded during the year with directors and companies controlled by them are as follows:

The Corporation has entered into agreements with private companies controlled by directors of the Corporation, for acquisition of properties (See Note 7), management consulting services, geological consulting or for such other services required by the Corporation. Accounts payable include an amount of \$46,932 (\$23,832 in 2008) due to these companies.

Other than the related party transactions disclosed above, there were no other direct transactions with related parties other than routine payments for management and exploration services and grants of stock options.

Expenses incurred to related parties, including those expenses incurred following the preceding agreements, were concluded in the normal course of operations at the exchange amount accepted by the parties and are:

	<u>2009</u>	
	\$	\$
Rent	12,000	11,000
Management fees	19,000	9,000
Professional fees	36,000	18,500
Expenses capitalized in mineral properties	162,893	140,677

### 14 - FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Objectives and politics concerning financial risks management

The Corporation is exposed to different financial risks resulting from both its operations and investing activities. The management of the financial risks is done by the management of the Corporation.

The Corporation does not conclude agreements for financial instruments including financial derivatives for speculation purpose.

#### Financial risks

The principal financial risks to which the Corporation is exposed as well as its politics concerning the management of the financial risks are detailed as follow:

#### Currency risk

The majority of the Corporation's transactions are in Canadian dollars. Currency risk results from the Corporation's purchases denominated in foreign currency which are primarily in U.S. dollars. As at December 31, 2009, the Corporation is exposed to currency risk due to cash denominated in U.S. dollars totalling \$123,828.

#### Interest rate risk

In 2009 and 2008, a term deposit bears interest at fixed rate and therefore exposes the Corporation to risk of fair value variation due to interest rate variation. In 2008, a second term deposit beared interest at variable rate and therefore exposed the Corporation to risk of fair value variation due to interest rate variation. The other financial assets and liabilities of the Corporation do not represent interest risk because they are concluded without interest. The Corporation does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

#### Liquidity risk

The management's objective is to maintain sufficient cash to ensure that the Corporation has to its disposal sufficient sources of financing such as private financing. The Corporation also establishes budget and liquidity forecasts to ensure that it has to its disposal sufficient funds to meet its financial obligations. Obtaining additional funds will make it possible to the Corporation to continue its operations and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

Accounts payable and accrued liabilities are generally owed in 90 days or less.

### 13 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Les principales transactions conclues avec des administrateurs et des sociétés contrôlées par eux durant l'exercice sont les suivantes :

La société a conclu des ententes auprès de sociétés privées contrôlées par des administrateurs pour l'acquisition de propriétés (voir la note 7), pour des services de consultation en gestion, en géologie et autres services. Les comptes fournisseurs incluent un montant de 46 932 \$ (23 832 \$ en 2008) dû à ces sociétés.

À part les transactions mentionnées ci-haut, il n'y a eu aucune transaction directe avec des sociétés apparentées autre que la rémunération habituelle des dirigeants et des consultants en exploration et des attributions d'options selon le régime d'options sur actions.

Les dépenses encourues avec des sociétés apparentées, incluant les dépenses relatives aux ententes décrites ci-haut, ont été conclues dans le cours normal des activités et mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties et sont :

	<u>2009</u>	
	\$	\$
Loyer	11,000	11,000
Honoraires de gestion	9,000	9,000
Honoraires professionnels	18,500	18,500
Dépenses capitalisées dans des propriétés minières	140,677	140,677

### 14 - INSTRUMENTS FINANCIERS

#### Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

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

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

#### Risques financiers

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

#### Risque de change

La société réalise la plupart de ses transactions en dollars canadiens. Le risque de change découle des achats libellés dans une monnaie étrangère, lesquels sont principalement effectués en dollars américains. Au 31 décembre 2009, la société est exposée au risque de change en raison de l'encaisse totalisant 123 828\$.

#### Risque de taux d'intérêt

En 2009 et 2008, un dépôt à terme porte intérêts à taux fixe et expose donc la société aux risques de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. En 2008, un second dépôt à terme portait intérêt à taux variable et exposait donc la société à un risque de fluctuation des taux d'intérêt sur le marché. Les autres actifs et passifs financiers de la société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

#### Risque de liquidité

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

Les comptes fournisseurs et charges à payer sont généralement dus en 90 jours ou moins.



**14 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

**Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash, short-term investments, fees and other accounts receivable and exploration funds. The Corporation reduces its credit risk by maintaining its cash and term deposits in financial instruments guaranteed by and held with a Canadian chartered bank. The Corporation aims at signing partnership agreements with established companies and follows closely their cash position to reduce its credit risk on fees and other accounts receivable.

**Market risk related to listed shares**

The Corporation holds mutual funds and listed shares from issuers acting in the mineral exploration area. The Corporation is exposed to market risk in trading its shares and mutual funds and unfavorable market conditions could result in the disposal at less than its value as at December 31, 2009. As at December 31, 2009, the value of these listed shares is \$385,721 with an original cost of \$602,838, the value of the mutual funds is \$1,478,527. As at December 31, 2009, a 10% variation in the closing price on the stock market would result in an estimated variation of \$186,380 of the loss.

**Fair value of financial instruments**

The fair value of short-term financial assets and liabilities and exploration funds approximate the carrying value given their short-term maturity date.

The fair value of listed shares is based on the current bid price.

The Corporation defines the fair value hierarchy under which its financial instruments are valued as follows:

Level 1 includes unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. Level 2 includes inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the assets or liabilities, either directly or indirectly; and Level 3 includes inputs for the asset or liability that are not based on observable market data.

Cash, short-term investments and exploration funds are classified under level 1 that is valuation based on active market price in determining fair value.

**15 - CAPITAL MANAGEMENT**

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

The Corporation's capital is composed of shareholder's equity. To effectively manage the Corporation's capital requirements, the Corporation has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to ensure the Corporation has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Corporation is not subject to any externally imposed capital requirements, unless the Corporation closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploration expenses. In 2009, the Corporation closed a flow-through private placement of \$1,200,000.

As at December 31, 2009, the Shareholders' Equity totals \$15,754,873 (\$15,067,159 as at December 31, 2008).

**14 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

**Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La société est assujettie à des risques de crédit par l'encaisse, les placements temporaires, les honoraires et autres sommes à recevoir et les fonds réservés à l'exploration. La société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse et les dépôts à terme dans des instruments financiers garantis par et détenus chez une banque à charte canadienne. La société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les honoraires et autres sommes à recevoir.

**Risque de marché associé aux placements**

La société détient des fonds mutuels et des actions de sociétés cotées oeuvrant dans le domaine de l'exploration minière. La société est assujettie au risque de marché en transigeant sur ces actions cotées et sur les fonds mutuels et des conditions défavorables sur la bourse pourrait générer dans des dispositions à des prix inférieurs à leur valeur au 31 décembre 2009. Au 31 décembre 2009, la valeur de ces actions est 385 721\$ tandis que le coût original était de 602 838\$, la valeur des fonds mutuels est de 1 478 527\$. Au 31 décembre 2009, une variation de 10% de la valeur au marché de ces actions et de ces fonds mutuels aurait fait fluctuer la perte nette de 186 380\$.

**Juste valeur des instruments financiers**

La juste valeur des actifs et des passifs financiers à court terme et des fonds réservés à l'exploration se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

La juste valeur de clôture des actions cotées a été établie selon le dernier cours acheteur.

La société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante :

Le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. Le niveau 2 inclut les données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement; et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observable.

L'encaisse, les placements temporaire et les fonds réservés à l'exploration sont classés selon le niveau 1, soit l'évaluation fondée sur le cours des marchés actifs quant à la détermination de la juste valeur.

**15 - GESTION DU CAPITAL**

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

Le capital de la société se compose de capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital, la société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La société n'est pas soumise, en vertu des règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la société clôture un financement accréditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. En 2009, la société a clôturé un financement accréditif de 1 200 000\$.

Au 31 décembre 2009, les capitaux propres sont de 15 754 873 \$ (15 067 159 \$ au 31 décembre 2008).



**16 - SUBSEQUENT EVENTS**

**16- ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN**

Shareholders Rights Plan

Régime de droits des actionnaires

On January 12, 2010, the Board of Directors of the Corporation (the "Board") adopted a Shareholder Rights Plan (the "Rights Plan"). The shareholders of the Corporation will be asked to confirm the Rights Plan at the Corporation's next Annual and Special General Meeting of shareholders, expected to be held in the second quarter of 2010. In the event that the Rights Plan is not confirmed by a majority of the votes cast by holders of common shares of the Corporation who vote in respect of such confirmation, the Rights Plan and all outstanding rights hereunder will terminate.

Le conseil d'administration de la société a adopté le 12 janvier 2010 un régime de droits des actionnaires (le « régime de droits »). Le régime de droits devra être entériné par les actionnaires de la société à la prochaine assemblée extraordinaire qui devrait se tenir au cours du deuxième trimestre de l'année 2010. Si le régime de droits n'était pas entériné par une majorité des votes déposés par les détenteurs d'actions ordinaires de la société, le régime de droits et tous droits y afférents seront dissous.

The Plan has not been adopted in response to, or in anticipation of, any specific effort to acquire control of the Corporation. The Plan is not aimed at blocking bids, but is designed to ensure that any acquisition for control is made through a public offer to all shareholders and that sufficient time is available to evaluate and respond to any unsolicited offer.

Le régime de droits n'a pas été adopté en réaction ou en anticipation d'actions spécifiques visant à obtenir le contrôle de la société. Le régime de droits ne cherche pas à bloquer les offres d'achat, mais à garantir que toute tentative de contrôle soit faite par le biais d'une offre d'achat directe aux actionnaires et que les actionnaires jouiront d'un délai raisonnable pour évaluer et réagir à une offre d'achat non sollicitée.

Option / Joint Ventures with West Kirkland Mining Ltd

Entente d'option et de joint-venture avec West Kirkland Mining Ltd.

On April 19, 2010, the Corporation announced the principal terms of two letter agreements with West Kirkland Mining Ltd. ("WKM") pursuant to which WKM may earn a 70% interest in each of the Island 27 Prospect (subject to a 2% NSR in favour of the original vendor) and the Plumber Prospect, both located in the Matachewan area, west of Kirkland Lake, Ontario.

Le 19 avril 2010, la société a communiqué les principales clauses des lettres d'entente signées avec la société West Kirkland Mining Ltd («WKM») qui permettent à celle-ci d'acquérir une participation de 70 % dans les projets «Island 27» (assujettie à des redevances de 2 % sur le rendement net, ou droits «NSR» au profit du vendeur) et «Plumber», tous les deux situés près de Matachewan (à l'ouest de Kirkland Lake), en Ontario.

In order to acquire its interest in each property, WKM must, among other things, make cash payments totaling \$102,500, issue to Golden Valley Mines an aggregate 600,000 shares, incur aggregate exploration expenditures of \$5,000,000 over a 3 year period (including \$1,050,000 over the first year), and complete a feasibility study on each property.

Avant d'acquérir les droits, WKM doit verser une somme d'argent de 102 500 \$, lui émettre 600 000 actions, réaliser des dépenses d'exploration totalisant 5 millions de dollars sur une période de 3 ans (dont un montant de 1 050 000 \$ pendant la première année) et réaliser une étude de faisabilité pour chacune des propriétés.

Upon completing of all the obligations under the letter agreements, a joint venture shall then be formed on each property pursuant to which the Corporation has a 30% interest with no further expenditure requirements until the property achieves commercial production.

Après avoir rempli toutes les obligations contenues dans les lettres d'entente, un joint-venture sera formé pour chacune des propriétés. La société détiendra alors une participation de 30 % dans le joint-venture et n'aura aucune autre dépense à effectuer jusqu'à la mise en production du projet.