



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

EXPLORATION LOUNOR INC. (Société d'exploration)
RAPPORT FINANCIER ANNUEL
EXERCICES CLOS LES 31 MARS 2011 ET 2010

LOUNOR EXPLORATION INC. (Exploration Company)
ANNUAL FINANCIAL REPORT
YEARS ENDED MARCH 31, 2011 AND 2010

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

ÉTATS FINANCIERS

FINANCIAL STATEMENTS

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

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



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de
EXPLORATION LOUNOR INC.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **EXPLORATION LOUNOR INC.**, qui comprennent les bilans aux 31 mars 2011 et 2010, et les états des résultats, du résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport et bons de souscription, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholders of
LOUNOR EXPLORATION INC.

We have audited the accompanying financial statements of **LOUNOR EXPLORATION INC.**, which comprise the balance sheets as at March 31, 2011 and 2010, and the statements of earnings, comprehensive loss, deficit, contributed surplus and warrants, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and the explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

Responsabilité de l'auditeur (suite)

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

Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société **EXPLORATION LOUNOR INC.** aux 31 mars 2011 et 2010, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Observations

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

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. ¹

Comptables Agréés
Chartered Accountants

Rouyn-Noranda, Canada
Le 18 juillet 2011
July 18, 2011

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

Auditor's Responsibility (continued)

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

Opinion

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company **LOUNOR EXPLORATION INC.** as at March 31, 2011 and 2010 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Emphasis of matter

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

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.****BILANS**
31 MARS**BALANCE SHEETS**
MARCH 31

| | 2011 | 2010 | |
|--|------------------|------------------|--|
| | \$ | \$ | |
| ACTIF | | | ASSETS |
| ACTIF COURANT | | | CURRENT ASSETS |
| Encaisse | - | 53 149 | Cash |
| Taxes à recevoir | 19 913 | 146 903 | Taxes receivable |
| Autres débiteurs | 143 519 | 5 721 | Other receivables |
| Frais payés d'avance | 4 596 | - | Prepaid expenses |
| Avance au président de la Société, sans intérêt | 14 810 | - | Advance to the president of the Company, without interest |
| Avance à une société apparentée, sans intérêt (note 11) | 855 | 20 000 | Advance to a related company, without interest (Note 11) |
| | <u>183 693</u> | <u>225 773</u> | |
| Encaisse réservée à l'exploration (note 1) | 182 185 | - | Cash reserved for exploration (Note 1) |
| Immobilisations corporelles (note 4) | 15 060 | 10 079 | Property, plant and equipment (Note 4) |
| Propriétés minières (note 5) | 505 234 | 495 766 | Mining properties (Note 5) |
| Frais d'exploration reportés (note 6) | 2 531 181 | 2 242 935 | Deferred exploration expenses (Note 6) |
| | <u>3 417 353</u> | <u>2 974 553</u> | |
| PASSIF | | | LIABILITIES |
| PASSIF COURANT | | | CURRENT LIABILITIES |
| Créditeurs et frais courus | 788 907 | 583 622 | Accounts payable and accrued liabilities |
| | <u>788 907</u> | <u>583 622</u> | |
| CAPITAUX PROPRES | | | SHAREHOLDERS' EQUITY |
| Capital-social (note 7) | 24 388 960 | 23 076 822 | Capital stock (Note 7) |
| Surplus d'apport | 1 596 596 | 1 002 261 | Contributed surplus |
| Bons de souscription | 1 494 273 | 1 617 746 | Warrants |
| Déficit | (24 851 383) | (23 305 898) | Deficit |
| | <u>2 628 446</u> | <u>2 390 931</u> | |
| | <u>3 417 353</u> | <u>2 974 553</u> | |
| ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS (notes 9 et 10) | | | CONTINGENCIES AND COMMITMENTS (Notes 9 and 10) |

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

(s) Gilles Fiset

(s) Rodrigue Tremblay

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS****STATEMENT OF DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES
YEARS ENDED MARCH 31****EXERCICES CLOS LES 31 MARS****2011****2010**

| | \$ | \$ | |
|--|-----------|-----------|---|
| FRAIS D'EXPLORATION | | | EXPLORATION EXPENSES |
| Forage | 310 950 | 675 684 | Drilling |
| Analyses | 23 683 | 7 690 | Analysis |
| Coupe de lignes | 16 247 | 18 970 | Line cutting |
| Gestion des travaux | 61 965 | 134 682 | Work management |
| Relevés géophysiques | - | 4 430 | Geophysical surveys |
| Technicien minier | 33 920 | 93 217 | Mining technician |
| Géologue et ingénieur | 26 257 | 33 679 | Geologist and engineer |
| Frais généraux d'exploration | 31 414 | 84 864 | General exploration expenses |
| | <hr/> | <hr/> | |
| AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION | 504 436 | 1 053 216 | INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES |
| RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS | (216 190) | (328 311) | WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES |
| SOLDE AU DÉBUT | 2 242 935 | 1 518 030 | BALANCE, BEGINNING OF YEAR |
| | <hr/> | <hr/> | |
| SOLDE À LA FIN | 2 531 181 | 2 242 935 | BALANCE, END OF YEAR |
| | <hr/> | <hr/> | |

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.**

| RÉSULTATS | | | EARNINGS |
|---|------------------|------------------|--|
| EXERCICES CLOS LES 31 MARS | 2011 | 2010 | YEARS ENDED MARCH 31 |
| | \$ | \$ | |
| REVENUS | | | REVENUES |
| Revenu d'intérêts | 189 | 55 | Interest revenue |
| Autres revenus | 22 731 | 12 794 | Other revenues |
| | <u>22 920</u> | <u>12 849</u> | |
| FRAIS D'ADMINISTRATION | | | ADMINISTRATIVE EXPENSES |
| Pénalités et impôts de la partie XII.6 | 174 752 | 375 428 | Penalties and part XII.6 taxes |
| Honoraires professionnels | 66 453 | 105 410 | Professional fees |
| Honoraires des consultants | 490 403 | 503 311 | Consultant fees |
| Frais généraux d'administration | 161 463 | 172 578 | General administrative expenses |
| Inscription, registrariat et information aux actionnaires | 68 085 | 49 864 | Registration, listing fees and shareholders' information |
| Rémunération à base d'actions | 30 000 | 132 810 | Stock-based compensation |
| Règlement d'une poursuite d'un consultant (note 17) | 69 592 | - | Settlement of a lawsuit by a consultant (Note 17) |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 3 287 | 1 895 | Amortization of property, plan and equipment |
| | <u>1 064 035</u> | <u>1 341 296</u> | |
| AUTRES | | | OTHERS |
| Radiation de propriétés minières | 278 000 | 77 088 | Write-off of mining properties |
| Radiation de frais d'exploration reportés | 216 190 | 328 311 | Write-off of deferred exploration expenses |
| Gain sur disposition de placements | - | (158 290) | Gain on disposal of investments |
| Gain sur disposition de propriété minière | - | (87 500) | Gain on disposal of a mining property |
| | <u>494 190</u> | <u>159 609</u> | |
| PERTE AVANT IMPÔTS | 1 535 305 | 1 488 056 | LOSS BEFORE INCOME TAXES |
| Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés (note 14) | (192 860) | (308 100) | Deferred income and mining taxes (Note 14) |
| | <u>1 342 445</u> | <u>1 179 956</u> | |
| PERTE NETTE | | | NET LOSS |
| PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE | <u>0,02</u> | <u>0,03</u> | BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE |

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.**

| RÉSULTAT ÉTENDU | | | COMPREHENSIVE LOSS |
|--|------------------|------------------|---|
| EXERCICES CLOS LES 31 MARS | 2011 | 2010 | YEARS ENDED MARCH 31 |
| | \$ | \$ | |
| AUTRE ÉLÉMENT DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS | | | OTHER COMPREHENSIVE LOSS, NET OF TAXES |
| Perte nette | 1 342 445 | 1 179 956 | Net loss |
| Variation du gain non réalisé et réalisé sur placements : | | | Change in unrealized and realized gain on investments : |
| Gain réalisé survenu au cours de l'exercice précédent, net des impôts de 24 329 \$ | - | 133 961 | Realized gain arising during the previous year, net of income taxes amounting to \$24,329 |
| Gain non réalisé survenu au cours de l'exercice précédent, net des impôts de 24 329 \$ | - | (133 961) | Unrealized gain arising during the previous year, net of income taxes amounting to \$24,329 |
| RÉSULTAT ÉTENDU | 1 342 445 | 1 179 956 | COMPREHENSIVE LOSS |

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.**

| DÉFICIT | | | DEFICIT |
|--|-------------------|-------------------|--|
| EXERCICES CLOS LES 31 MARS | 2011 | 2010 | YEARS ENDED MARCH 31 |
| | \$ | \$ | |
| SOLDE AU DÉBUT | 23 305 898 | 21 735 779 | BALANCE, BEGINNING OF YEAR |
| Perte nette | 1 342 445 | 1 179 956 | Net loss |
| Frais d'émission d'actions | 10 180 | 82 063 | Share issuance expenses |
| Impôts futurs relatifs aux actions accréditatives | <u>192 860</u> | <u>308 100</u> | Income taxes related to flow-through shares |
| SOLDE À LA FIN | <u>24 851 383</u> | <u>23 305 898</u> | BALANCE, END OF YEAR |

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.****SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION
EXERCICES CLOS LES 31 MARS****2011**

\$

**CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS
YEARS ENDED MARCH 31****2010**

\$

SURPLUS D'APPORT**CONTRIBUTED SURPLUS****SOLDE AU DÉBUT**

1 002 261

723 763

BALANCE, BEGINNING OF YEAR

Options octroyées aux courtiers et à des intervenants

-

21 500

Options granted to brokers and intermediaries

Options octroyées dans le cadre du régime

30 000

132 810

Options granted in relation with the plan

Bons de souscription expirés

564 335

124 188

Warrants expired

SOLDE À LA FIN

1 596 596

1 002 261

BALANCE, END OF YEAR**BONS DE SOUSCRIPTION****WARRANTS****SOLDE AU DÉBUT**

1 617 746

870 809

BALANCE, BEGINNING OF YEAR

Octroyés

382 862

871 125

Granted

Modification aux bons de souscription (note 7)

58 000

-

Warrants modification (Note 7)

Expirés

(564 335)

(124 188)

Expired

SOLDE À LA FIN

1 494 273

1 617 746

BALANCE, END OF YEAR

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.**

| FLUX DE TRÉSORERIE | | | CASH FLOWS |
|--|--------------------|--------------------|---|
| EXERCICES CLOS LES 31 MARS | 2011 | 2010 | YEARS ENDED MARCH 31 |
| | \$ | \$ | |
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | OPERATING ACTIVITIES |
| Perte nette | (1 342 445) | (1 179 956) | Net loss |
| Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie : | | | Items not involving cash: |
| Rémunération à base d'actions | 30 000 | 132 810 | Stock-based compensation |
| Radiation de propriétés minières | 278 000 | 77 088 | Write-off of mining properties |
| Radiation de frais d'exploration reportés | 216 190 | 328 311 | Write-off of deferred exploration expenses |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 3 287 | 1 895 | Amortization of property, plan and equipment |
| Gain sur disposition de placements | - | (158 290) | Gain on disposal of investments |
| Gain sur disposition de propriété minière | - | (87 500) | Gain on disposal of a mining property |
| Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés | (192 860) | (308 100) | Deferred income and mining taxes |
| | <u>(1 007 828)</u> | <u>(1 193 742)</u> | |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement | 189 881 | 343 481 | Net change in non-cash operating working capital items |
| | <u>(817 947)</u> | <u>(850 261)</u> | |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | FINANCING ACTIVITIES |
| Dû au président de la Société | - | (1 188) | Due to the president of the Company |
| Encaissement au titre de l'émission de capital-social et bons de souscription | 1 556 000 | 1 706 000 | Cash inflow relating to capital stock and warrants issuance |
| Frais d'émission d'actions | (10 180) | (60 563) | Share issuance expenses |
| | <u>1 545 820</u> | <u>1 644 249</u> | |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | INVESTING ACTIVITIES |
| Encaisse réservée à l'exploration | (182 185) | - | Cash reserved for exploration |
| Avance à une société apparentée | 19 145 | (20 000) | Advance to a related company |
| Avance au président de la Société | (14 810) | - | Advance to the president of the Company |
| Avances sur travaux d'exploration | - | 127 395 | Advances for exploration expenses |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (8 268) | (5 000) | Acquisition of property, plan and equipment |
| Acquisition de propriétés minières | (90 468) | (105 766) | Acquisition of mining properties |
| Frais d'exploration reportés | (504 436) | (1 053 216) | Deferred exploration expenses |
| Produit de disposition de placements | - | 262 290 | Proceed from disposal of investments |
| Produit de disposition de propriété minière | - | 30 000 | Proceed from disposal of a mining property |
| | <u>(781 022)</u> | <u>(764 297)</u> | |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | (53 149) | 29 691 | CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE) |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT | 53 149 | 23 458 | CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN | <u>-</u> | <u>53 149</u> | CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR |

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

La Société, constituée en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières. La Société est en phase d'exploration et ne réalise aucun revenu important sur le développement de ses projets miniers. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole LO. Ses activités se situent au Canada et la Société n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, incluant les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2011, la Société a enregistré une perte nette de 1 342 445 \$ (1 179 956 \$ en 2010). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions et par l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

La société réalise une partie de ces financements par l'émission d'actions accréditives. Le produit de financement ainsi réalisé doit être consacré à l'exploration de propriétés minières. Au 31 mars 2011, la société devait réaliser des travaux d'exploration pour un montant total de 980 844 \$ (908 488 \$ au 31 mars 2010). La société ne possède pas les liquidités nécessaires pour rencontrer cette obligation avec une encaisse réservée à l'exploration d'un montant de 182 185 \$ au 31 mars 2011.

Annuellement, la société ne complète pas les travaux d'exploration dans les délais prescrits par les conventions d'actions accréditives. Au 31 décembre 2010, ces travaux se chiffraient à 425 808 \$ (1 244 900 \$ au 31 décembre 2009). Par ailleurs, comme le montant en défaut est soumis à des pénalités; au cours de l'exercice, la Société a comptabilisé une provision de 149 032 \$ pour les frais d'exploration en défaut. Comme un montant de 311 228 \$ avait été comptabilisée au cours de l'exercice précédent, la provision totale se chiffre à 460 260 \$ et elle a été présentée dans les créiteurs et frais courus (voir note 9).

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

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

The Company, incorporated under the Part 1A of the Companies Act (Quebec), is engaged in the acquisition and exploration of mining properties. The Company is in the exploration stage and does not derive any important revenue from the development of its mining projects. Its stock is trading on TSX Stock Exchange on symbol LO. Its activities are in Canada and the Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will depend on a certain number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the year ended March 31, 2011, the Company recorded a net loss of \$1,342,445 (\$1,179,956 in 2010). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of share purchase options and warrants to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. The proceeds thus obtained must be incur for exploration of mining properties. As at March 31, 2011, the Company has to incur exploration work amounting to \$980,844 (\$908,488 as at March 31, 2010). The Company does not have sufficient liquidity to meet this obligation with \$182,185 in cash reserved for exploration as at March, 31, 2011.

Annually, the Company does not complete exploration expenses in the prescribed deadlines by the flow-through shares agreements. As at December 31, 2010, these expenses amounting to \$425,808 (\$1,244,900 as at December 31, 2009). Furthermore, since the default amount is subject to penalties, during the year, the Company recorded an amount of \$149,032 for the exploration expenses not completed. As an amount of \$311,228 was recorded during the previous year, the total allowance is amounting to \$460,260 and it was presented in accounts payable and accrued liabilities (see note 9).

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

1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

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

2- MODIFICATIONS DE MÉTHODES COMPTABLES FUTURES**Normes internationales d'information financière (IFRS)**

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les IFRS sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. La Société produira ses états financiers conformément aux IFRS pour son trimestre clos le 30 juin 2011.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**Présentation des états financiers**

Les états financiers sont dressés selon les PCGR du Canada.

Instruments financiers

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

Détenus à des fins de transactions

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

Prêts et créances

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

1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN (continued)

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

2- FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**International Financial Reporting Standards (IFRS)**

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to IFRS on a transition period ending in 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. The Company will produce its June 30, 2011 interim financial statements in accordance with the IFRS.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**Financial Statements**

The financial statements were prepared in accordance with Canadian GAAP.

Financial Instruments

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

Held for trading

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

Loans and receivables

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

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Instruments financiers (suite)****Financial Instruments (continued)**

Autres passifs

Other liabilities

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

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

Coûts de transaction

Transaction costs

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

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

Méthode du taux d'intérêt effectif

Effective interest method

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

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

Immobilisations corporelles**Property, plan and equipment**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties selon leur durée de vie utile respective selon la méthode dégressive et selon les taux indiqués ci-dessous :

Property, plan and equipment are accounted for at cost. Their amortization is based on their useful life using the declining method at the following rates:

| | Taux / Rates | |
|-------------------------|---------------------|------------------------|
| Équipement de bureau | 20 % | Office equipment |
| Améliorations locatives | 30 % | Leasehold improvements |

Constataion des revenus**Revenue Recognition**

La société constate ses autres revenus lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré.

Other revenues are recognized when there is convincing evidence of the existence of an agreement, as the price is fixed or determinable and collection is reasonably assured.

Capital-social**Capital Stock**

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

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

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Actions accréditives**

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

Juste valeur des bons de souscription

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

Frais d'émission d'actions

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

Fonds réservés à l'exploration

Les fonds réservés à l'exploration représentent le produit de financements accréditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds à l'exploration de propriétés minières. Au 31 mars 2011, la Société avait de l'encaisse réservée à l'exploration s'élevant à 182 185 \$ (nil au 31 mars 2010). Par contre, suite à des conventions d'actions accréditives, au 31 mars 2011, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant s'élevant à 980 844 \$ (908 488 \$ au 31 mars 2010). À cette date, la Société ne possède pas l'encaisse nécessaire pour respecter ces engagements financiers qui devront être respectés avant le 31 décembre 2011 (voir note 9).

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Flow-through Shares**

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

Fair Value of the Warrants

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

Share Issuance Expenses

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

Funds Reserved for Exploration

Funds reserved for exploration represent proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. The Company must use these funds for mining exploration activities in accordance with restrictions imposed by those financing. As at March 31, 2011, the Company had cash reserved for exploration amounting to \$182,185 (Nil as at March 31, 2010). Therefore, following flow-through shares agreements, as at March 31, 2011, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$980,844 (\$908,488 as at March 31, 2010). At that time, the Company did not possess the necessary cash to respect those financial commitments who have to be respected before December 31, 2011 (see note 9).

Cash and Cash Equivalents

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

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Estimations comptables**

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

Perte par action de base et diluée

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice (53 912 658 en 2011 et 40 377 679 en 2010).

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

Rémunération et autres paiements à base d'actions

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

Conventions d'options sur des propriétés minières

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

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

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

Basic and Diluted Loss per Share

The basic loss per share was calculated using the weighted average of shares outstanding during the year (53,912,658 in 2011 and 40,377,679 in 2010).

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

Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments

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

Mining Properties Options Agreements

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

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

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 profitables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont reclassés à titre d'actifs miniers et amortis selon la méthode des unités de production. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition et d'exploration ne sont pas récupérables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, celui-ci est dévalué à sa valeur recouvrable. La direction de la Société revoit régulièrement la valeur comptable des actifs aux fins de dévaluation.

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

Dépréciation d'actifs à long terme

Propriétés minières et frais d'exploration reportés :

La Société évalue chaque propriété minière périodiquement pour déterminer s'il existe des indications de perte de valeur. S'il existe des indications de perte de valeur, la Société soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur de ces biens à leur valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité puisqu'elle ne dispose pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs. La juste valeur correspond au prix du marché lorsqu'il est attendu que les actifs seront vendus. Les évaluations nécessitent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses tels que le cours des prix à long terme des ressources minérales, le financement futur nécessaire, le potentiel et les résultats d'exploration.

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

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 amortized according to the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition, exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its recoverable amount. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary.

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

Impairment of Long-lived Assets

Mining properties and deferred exploration expenses:

The Company assesses each mining property periodically to determine whether any indication of impairment exists. If indicators of impairment exist, the Company test the mining assets for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test for recoverability since it does not have sufficient information about its exploration properties to estimate future cash flows. The fair value correspond to the market price when it is expected that the asset will be sold. These assessments require the use of estimates and assumptions such as long-term commodity prices, future capital requirements, exploration potential and operating performance.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Dépréciation d'actifs à long terme (suite)**

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

Autres actifs à long terme :

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

Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, des actifs et des passifs d'impôts différés sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existants dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts différés sont mesurés par application des taux en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au bénéfice imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporaires sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans les résultats de l'exercice, qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Impairment of Long-lived Assets (continued)**

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

Other long-lived assets:

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

Deferred Income and Mining Taxes

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under this method, deferred tax assets and liabilities are recognized for tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Deferred tax assets and liabilities are measured using enacted or substantively enacted tax rates that are expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are likely to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.**

NOTES COMPLÉMENTAIRES

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 MARS 2011 ET 2010

MARCH 31, 2011 AND 2010

4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / PROPERTY, PLAN AND EQUIPMENT

| | | | 2011 |
|--|--------------------|--|---------------------------------|
| | Coût Cost \$ | Amortissement cumulé Accumulated Amortization \$ | Valeur nette Net Value \$ |
| Équipement de bureau / Office equipment | 16 538 | 6 864 | 9 674 |
| Améliorations locatives / Leasehold improvements | 6 416 | 1 030 | 5 386 |
| | <u>22 954</u> | <u>7 894</u> | <u>15 060</u> |
| | | | 2010 |
| | Coût Cost \$ | Amortissement cumulé Accumulated Amortization \$ | Valeur nette Net Value \$ |
| Équipement de bureau / Office Equipment | <u>14 686</u> | <u>4 607</u> | <u>10 079</u> |

5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

| | Royautés Royalties | Canton Township | Solde au 31 mars 2010 Balance as at March 31, 2010 \$ | Augmentation Addition \$ | Radiation Write-off \$ | Solde au 31 mars 2011 Balance as at March 31, 2011 \$ |
|--|-----------------------|--------------------|---|--------------------------------|------------------------------|---|
| Propriétés au Québec / Properties in Quebec | | | | | | |
| Nickel (100 %) | 2 % | Trecesson | 17 000 | - | 17 000 | - |
| Queylus (100 %) | - | Queylus | 3 016 | 468 | - | 3 484 |
| Sylvie (100 %) | 2 % | Brassani | 74 000 | - | 74 000 | - |
| McCorkill (100 %) | 2 % | McCorkill | 24 000 | - | 24 000 | - |
| Zinc (100 %) (1) | 1,5 % | Bernières | - | 155 000 | - | 155 000 |
| Propriétés en Ontario / Properties in Ontario | | | | | | |
| Harker (100 %) (2) | 2 % | Harker | 260 750 | 86 000 | - | 346 750 |
| Tiger Gold (50 %) (3) | 3 % | Harker | 117 000 | 46 000 | 163 000 | - |
| | | | <u>495 766</u> | <u>287 468</u> | <u>278 000</u> | <u>505 234</u> |

(1) Au cours de l'exercice, la Société a payé 15 000 \$ en espèces et a émis 1 000 000 d'actions à 0,14 \$ l'action pour un montant de 140 000 \$ en contrepartie d'un intérêt de 100 % de la propriété Zinc. / During the year, the Company paid \$15,000 in cash and issued 1,000,000 shares at the price of \$0.14 per share for an amount of \$140,000 in counterpart of an interest of 100% in the Zinc property.

(2) Au cours de l'exercice, la Société a payé 50 000 \$ en espèces et a émis 200 000 action à 0,18 \$ l'action pour un montant de 36 000 \$, ce qui a complété l'option sur la propriété Harker. / During the year, the Company paid \$50,000 in cash and issued 200,000 shares at the price of \$0.18 per share for an amount of \$36,000, this complete the option on the Harker property.

(3) Au cours de l'exercice, la Société a payé 25 000 \$ en espèces et a émis 150 000 actions à 0,14 \$ l'action pour un montant de 21 000 \$. Au cours de l'exercice, la Société a décidé d'abandonner ce projet minier. / During the year, the Company paid \$25,000 in cash and issued 150,000 shares at the price of \$0.14 per share for an amount of \$21,000. During the year, the Company abandoned that mining project.

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.**

NOTES COMPLÉMENTAIRES

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 MARS 2011 ET 2010

MARCH 31, 2011 AND 2010

5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite) / MINING PROPERTIES (continued)

| | Royautés Royalties | Canton Township | Solde au 31 mars 2009 Balance as at March 31, 2009 \$ | Augmentation Addition \$ | Disposition Disposal \$ | Radiation Write-off \$ | Solde au 31 mars 2010 Balance as at March 31, 2010 \$ |
|--|-----------------------|-------------------------------------|---|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--|
| Propriétés au Québec / Properties in Quebec | | | | | | | |
| Carqueville 1 (100 %) | 2 % | Carqueville / Celoron / Dalet | 62 088 | - | - | 62 088 | - |
| Nickel (100 %) | 2 % | Trecesson | 17 000 | - | - | - | 17 000 |
| Fiedmont (100 %) | 2 % | Fiedmont | 15 000 | - | - | 15 000 | - |
| Queylus (100 %) | - | Queylus | - | 3 016 | - | - | 3 016 |
| Sylvie (100 %) | 2 % | Brassani | - | 74 000 | - | - | 74 000 |
| McCorkill (100 %) | 2 % | McCorkill | - | 24 000 | - | - | 24 000 |
| Propriétés en Ontario / Properties in Ontario | | | | | | | |
| Marriott (100 %) | - | Marriott | - | 46 500 | 46 500 | - | - |
| Harker (100 %) | 2 % | Harker | 172 000 | 88 750 | - | - | 260 750 |
| Tiger Gold (50 %) | 3 % | Harker | 71 000 | 46 000 | - | - | 117 000 |
| | | | <u>337 088</u> | <u>282 266</u> | <u>46 500</u> | <u>77 088</u> | <u>495 766</u> |

6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

| | Solde au 31 mars 2010 Balance as at March 31, 2010 \$ | Frais d'exploration Exploration expenses \$ | Radiation Write-off \$ | Solde au 31 mars 2011 Balance as at March 31, 2011 \$ |
|------------|---|---|------------------------------|---|
| Nickel | 8 651 | - | 8 651 | - |
| Sylvie | 39 444 | - | 39 444 | - |
| Harker | 1 899 987 | 468 523 | - | 2 368 510 |
| Tiger Gold | 4 429 | 975 | 5 404 | - |
| McCorkill | 162 691 | - | 162 691 | - |
| Queylus | 127 733 | 34 504 | - | 162 237 |
| Zinc | - | 434 | - | 434 |
| | <u>2 242 935</u> | <u>504 436</u> | <u>216 190</u> | <u>2 531 181</u> |

6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite) / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

| | Solde au 31 mars 2009 Balance as at March 31, 2009 \$ | Frais d'exploration Exploration expenses \$ | Radiation Write-off \$ | Solde au 31 mars 2010 Balance as at March 31, 2010 \$ |
|---------------|---|---|------------------------------|---|
| Carqueville 1 | 257 602 | - | 257 602 | - |
| Nickel | 7 709 | 942 | - | 8 651 |
| Fiedmont | 70 709 | - | 70 709 | - |
| Sylvie | - | 39 444 | - | 39 444 |
| Harker | 1 182 010 | 717 977 | - | 1 899 987 |
| Tiger Gold | - | 4 429 | - | 4 429 |
| McCorkill | - | 162 691 | - | 162 691 |
| Queylus | - | 127 733 | - | 127 733 |
| | <u>1 518 030</u> | <u>1 053 216</u> | <u>328 311</u> | <u>2 242 935</u> |

7 - CAPITAL-SOCIAL / CAPITAL STOCK

Autorisé / Authorized

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

Les mouvements dans le capital-social de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company capital stock were as follows:

| | 2011 | | 2010 | | |
|---|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | Quantité Number | Montant Amount \$ | Quantité Number | Montant Amount \$ | |
| Solde au début | 46 904 118 | 23 051 997 | 33 454 117 | 22 092 372 | Balance, beginning of year |
| Payées en argent (1) | 6 266 242 | 406 219 | 1 614 168 | 92 067 | Paid in cash (1) |
| Financement accreditif (2) | 7 616 141 | 791 744 | 10 685 833 | 691 058 | Flow-through shares (2) |
| Modification aux bons de souscription (3) | - | (58 000) | - | - | Warrants modification (3) |
| Propriétés minières | 1 350 000 | 197 000 | 1 150 000 | 176 500 | Mining properties |
| | <u>62 136 501</u> | <u>24 388 960</u> | <u>46 904 118</u> | <u>23 051 997</u> | |
| À émettre | | | | | To be issued |
| Payées en argent (4) | - | - | 15 000 | 2 482 | Paid in cash (4) |
| Financement accreditif (5) | - | - | 135 000 | 22 343 | Flow-through shares (5) |
| Solde à la fin | <u>62 136 501</u> | <u>24 388 960</u> | <u>47 054 118</u> | <u>23 076 822</u> | Balance, end of year |

7 - CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)

- | | | | |
|-----|---|-----|---|
| (1) | La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 150 181 \$ (122 633 \$ en 2010). | (1) | Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$150,181 (\$122,633 in 2010). |
| (2) | La valeur du financement accordé est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 237 856 \$ (800 242 \$ en 2010). | (2) | Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$237,856 (\$800,242 in 2010). |
| (3) | Au cours de l'exercice, la Société a modifié la date d'expiration de 4 142 857 bons de souscription au prix d'exercice de 0,10 \$ passant de décembre 2010 à décembre 2011. Une augmentation de la juste valeur des bons de souscription a été inscrite en réduction du capital-social. | (3) | During the year, the Company modified the expiry date of 4,142,857 warrants at an exercise price of \$0.10 passing from December 2010 to December 2011. An increase of the fair value of warrants was recorded as a reduction of capital stock. |
| (4) | En 2010, la valeur des actions payées en argent à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 518 \$. | (4) | In 2010, value of capital stock paid in cash to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$518. |
| (5) | En 2010, la valeur du financement accordé à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 4 657 \$. | (5) | In 2010, value of flow-through shares to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$4,657. |

Exercice clos le 31 mars 2011

En avril 2010, la Société a conclu un placement privé de 1 293 332 actions accréditives et 173 336 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total 220 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,19 \$ par action jusqu'en avril 2012.

En juin 2010, la Société a conclu un placement privé de 650 666 actions accréditives et 162 668 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total 122 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,19 \$ par action jusqu'en juin 2012.

En septembre 2010, la Société a procédé à l'émission de 135 000 actions accréditives et 15 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action pour un produit total de 30 000 \$. Ces actions étaient à émettre au 31 mars 2010.

En septembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 1 500 000 actions accréditives et 166 667 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total 250 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,20 \$ par action jusqu'en septembre 2012.

En septembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 4 237 500 actions ordinaires à un prix de 0,08 \$ par action pour un produit total 339 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,11 \$ par action jusqu'en septembre 2012.

Year ended March 31, 2011

In April 2010, the Company closed a private placement of 1,293,332 flow-through shares and 173,336 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$220,000. Each share is attached with one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.19 per share until April 2012.

In June 2010, the Company closed a private placement of 650,666 flow-through shares and 162,668 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$122,000. Each share is attached with one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.19 per share until June 2012.

In September 2010, the Company issued 135,000 flow-through shares and 15,000 common shares at \$0.20 per share for total proceeds of \$30,000. These shares were in the shares to be issued as at March 31, 2010.

In September 2010, the Company closed a private placement of 1,500,000 flow-through shares and 166,667 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$250,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share until September 2012.

In September 2010, the Company closed a private placement of 4,237,500 common shares at \$0.08 per share for total proceeds of \$339,000. Each share is attached with one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.11 per share until September 2012.

7 - CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)**Exercice clos le 31 mars 2011 (suite)**

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 2 057 143 actions accréditatives et 228 571 actions ordinaires à un prix de 0,14 \$ par action pour un produit total 320 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,18 \$ par action jusqu'en décembre 2012.

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 1 062 500 actions ordinaires à un prix de 0,08 \$ par action pour un produit total 85 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,11 \$ par action jusqu'en février 2012.

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 1 980 000 actions accréditatives et 220 000 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action pour un produit total 220 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,13 \$ par action jusqu'en février 2013.

En avril et juin 2010, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Zinc pour un montant de 140 000 \$. Ces 1 000 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En septembre 2010, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Tiger Gold pour un montant de 21 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En décembre 2010, la Société a émis 200 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Harker pour un montant de 36 000 \$. Ces 200 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,18 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

Year ended March 31, 2011 (continued)

In December 2010, the Company closed a private placement of 2,057,143 flow-through shares and 228,571 common shares at \$0.14 per share for total proceeds of \$320,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.18 per share until December 2012.

In February 2011, the Company closed a private placement of 1,062,500 common shares at \$0.08 per share for total proceeds of \$85,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.11 per share until February 2012.

In February 2011, the Company closed a private placement of 1,980,000 flow-through shares and 220,000 common shares at \$0.10 per share for total proceeds of \$220,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.13 per share until February 2013.

In April and June 2010, the Company issued 1,000,000 common shares as consideration for the acquisition of the Zinc property for \$140 000. These 1,000,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, as value of share at the date of the agreement.

In September 2010, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of the Tiger Gold property for \$21 000. These 150,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, as value of share at the date of the agreement.

In December 2010, the Company issued 200,000 common shares as consideration for the acquisition of the Harker property for \$36,000. These 200,000 common shares were issued at a price of \$0.18 per share, as value of share at the date of the agreement.

7- CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)**Exercice clos le 31 mars 2010**

En juin 2009, la Société a conclu un placement privé de 1 000 000 d'actions accréditatives et 250 000 actions ordinaires à un prix de 0,12 \$ par action pour un produit total 150 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,15 \$ par action jusqu'en juin 2011.

En août 2009, la Société a conclu un placement privé de 1 875 000 actions accréditatives et 333 335 actions ordinaires à un prix de 0,12 \$ par action pour un produit total 265 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,15 \$ par action jusqu'en août 2011.

En septembre 2009, la Société a conclu un placement privé de 873 333 actions accréditatives et 218 333 actions ordinaires à un prix de 0,12 \$ par action pour un produit total 131 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,155 \$ par action jusqu'en septembre 2011.

En novembre 2009, la Société a conclu un placement privé de 3 125 000 actions accréditatives à un prix de 0,16 \$ par action pour un produit total 500 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,20 \$ par action jusqu'en novembre 2011.

En décembre 2009, la Société a conclu un placement privé de 1 466 666 actions accréditatives et 366 667 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total 275 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,19 \$ par action jusqu'en décembre 2011.

En décembre 2009, la Société a conclu un placement privé de 1 333 334 actions accréditatives et 333 333 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total 250 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,19 \$ par action jusqu'en décembre 2011.

En avril 2009, la Société a émis 300 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Marriott pour un montant de 46 500 \$. Ces 300 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,155 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En juin 2009, la Société a émis 350 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Sylvie pour un montant de 49 000 \$. Ces 350 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

Year ended March 31, 2010

In June 2009, the Company closed a private placement of 1,000,000 flow-through shares and 250,000 common shares at \$0.12 per share for total proceeds of \$150,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.15 per share until June 2011.

In August 2009, the Company closed a private placement of 1,875,000 flow-through shares and 333,335 common shares at \$0.12 per share for total proceeds of \$265,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.15 per share until August 2011.

In September 2009, the Company closed a private placement of 873,333 flow-through shares and 218,333 common shares at \$0.12 per share for total proceeds of \$131,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.155 per share until September 2011.

In November 2009, the Company closed a private placement of 3,125,000 flow-through shares at \$0.16 per share for total proceeds of \$500,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share until November 2011.

In December 2009, the Company closed a private placement of 1,466,666 flow-through shares and 366,667 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$275,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.19 per share until December 2011.

In December 2009, the Company closed a private placement of 1,333,334 flow-through shares and 333,333 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$250,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.19 per share until December 2011.

In April 2009, the Company issued 300,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Marriott property for \$46,500. These 300,000 common shares were issued at a price of \$0.155 per share, as value of share at the date of the agreement.

In June 2009, the Company issued 350,000 common shares as consideration for the acquisition of the Sylvie property for \$49,000. These 350,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, as value of share at the date of the agreement.

7- CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)**Exercice clos le 31 mars 2010 (suite)**

En juillet 2009, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété McCorkill pour un montant de 24 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,16 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En octobre 2009, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Tiger Gold pour un montant de 21 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En décembre 2009, la Société a émis 200 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Harker pour un montant de 36 000 \$. Ces 200 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,18 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

Year ended March 31, 2010 (continued)

In July 2009, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of the McCorkill property for \$24,000. These 150,000 common shares were issued at a price of \$0.16 per share, as value of share at the date of the agreement.

In October 2009, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of the Tiger Gold property for \$21,000. These 150,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, as value of share at the date of the agreement.

In December 2009, the Company issued 200,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Harker property for \$36,000. These 200,000 common shares were issued at a price of \$0.18 per share, as value of share at the date of the agreement.

8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

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

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 5 000 000 actions (3 300 000 en 2010) de la Société et le nombre maximal d'actions réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions en circulation à la date d'attribution et le nombre maximal d'actions réservées pour attribution à un responsable des relations avec les investisseurs ou à des consultants ne peut dépasser 2 % des actions en circulation à la date d'attribution. Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction. Par contre, les options octroyées à des responsables des relations avec les investisseurs seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

Au cours de l'exercice, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans (3 ans en 2010), taux d'intérêt sans risque de 1,39 % (1,43 % en 2010), dividende prévu de 0 % (0 % en 2010) et volatilité prévue de 103 % (93 % en 2010).

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Company, share purchase options to acquire shares in such numbers, for such terms and at such exercise price as may be determined by the Board of Directors and the price may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

The plan provides that the maximum number of shares in the capital of the Company that can be reserved for issuance under the plan shall be equal to 5,000,000 shares (3,300,000 in 2010) and that the maximum number of shares that can be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding shares at the time of vest and the maximum number of shares which may be reserved for issuance to investors relation representative or consultant may not exceed 2% of the outstanding shares at the time of vest. The acquisition conditions of share purchase options are without restriction. Therefore, the acquisition conditions for options granted to investors relation representative are 25% per quarter. These options will expire no later than five years after being granted.

During the year, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following assumptions: estimated duration of 2 years (3 years in 2010), risk-free interest rate of 1.39% (1.43% in 2010), dividend yield of 0% (0% in 2010) and expected volatility rate of 103% (93% in 2010).

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

Au cours de l'exercice, la Société a octroyé des bons de souscription aux investisseurs. La juste valeur de ces bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans (2 ans en 2010), taux d'intérêt sans risque de 1,59 % (1,26 % en 2010), dividende prévu de 0 % (0 % en 2010) et volatilité prévue de 89 % (101 % en 2010).

Au cours de l'exercice précédent, la Société a octroyé des options à des courtiers et à des intervenants. La juste valeur de chaque option attribuée a été estimée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options selon les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,15 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 103 %.

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

During the year, the Company granted warrants to investors. The fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years (2 years in 2010), risk-free interest rate of 1.59% (1.26% in 2010), dividend yield of 0% (0% in 2010) and expected volatility rate of 89% (101% in 2010).

During the previous year, the Company granted options to brokers and intermediaries. The fair value of each option granted was estimated using the Black-Scholes options pricing model according to the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.15%, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 103%.

Options d'achat d'actions / Share Purchase Options

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

| | 2011 | | 2010 | | |
|---|------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------|---|
| | Quantité | Prix de levée moyen pondéré | Quantité | Prix de levée moyen pondéré | |
| | Number | Weighted average exercise price | Number | Weighted average exercise price | |
| | | \$ | | \$ | |
| Solde au début | 2 605 000 | 0,17 | 1 470 000 | 0,21 | Balance, beginning of year |
| Octroyées | 600 000 | 0,12 | 1 335 000 | 0,15 | Granted |
| Expirées | (1 270 000) | 0,20 | (200 000) | 0,30 | Expired |
| Solde à la fin | <u>1 935 000</u> | 0,14 | <u>2 605 000</u> | 0,17 | Balance, end of year |
| Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice | <u>1 935 000</u> | 0,14 | <u>2 605 000</u> | 0,17 | Exercisable options, end of year |

8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite) 8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options d'achat d'actions (suite) / Share Purchase Options (continued)

| | 2011 | 2010 | |
|--|-------------|-------------|--|
| | \$ | \$ | |
| La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées | 0,05 | 0,10 | The weighted average fair value of options granted |

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime : / The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan:

| Options en circulation Options Outstanding | Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life | Prix de levée Exercise price \$ |
|---|---|--|
| 1 335 000 | 1 an / year | 0,15 |
| <u>600 000</u> | 1,5 ans / years | 0,12 |
| <u>1 935 000</u> | | |

Bons de souscription / Warrants

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

| | 2011 | | 2010 | | |
|-----------------------|----------------------------|---|----------------------------|---|-----------------------------------|
| | Quantité Number | Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price | Quantité Number | Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price | |
| | | \$ | | \$ | |
| Solde au début | 25 829 201 | 0,20 | 16 091 700 | 0,21 | Balance, beginning of year |
| Octroyés | 10 473 633 | 0,15 | 11 175 001 | 0,18 | Granted |
| Expirés | <u>(10 511 343)</u> | 0,25 | <u>(1 437 500)</u> | 0,24 | Expired |
| Solde à la fin | <u>25 791 491</u> | 0,15 | <u>25 829 201</u> | 0,20 | Balance, end of year |

| | 2011 | 2010 | |
|--|-------------|-------------|---|
| | \$ | \$ | |
| La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés | 0,04 | 0,08 | The weighted average fair value of warrants granted |

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Bons de souscription (suite) / Warrants (continued)

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 31 mars 2011. / The following table summarizes the information relating to warrants as at March 31, 2011.

| Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding | Prix Price \$ | Date d'expiration Expiry Date |
|---|------------------------------|--|
| 1 250 000 | 0,15 | Juin / June 2011 |
| 2 208 335 | 0,15 | Août / August 2011 |
| 1 091 666 | 0,155 | Septembre / September 2011 |
| 3 125 000 | 0,20 | Novembre / November 2011 |
| 4 142 857 | 0,10 | Décembre / December 2011 |
| 1 833 333 | 0,19 | Décembre / December 2011 |
| 1 666 667 | 0,19 | Décembre / December 2011 |
| 1 062 500 | 0,11 | Février / February 2012 |
| 733 334 | 0,19 | Avril / April 2012 |
| 406 668 | 0,19 | Juin / June 2012 |
| 1 666 667 | 0,20 | Septembre / September 2012 |
| 2 118 750 | 0,11 | Septembre / September 2012 |
| 2 285 714 | 0,18 | Décembre / December 2012 |
| <u>2 200 000</u> | 0,13 | Février 2013 / February 2013 |
| <u>25 791 491</u> | | |

Options émises aux courtiers et à des intervenants / Options granted to brokers and intermediaries

Les mouvements dans les options émises aux courtiers et à des intervenants de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company options granted to brokers and intermediaries were as follows:

| | 2011 | | 2010 | | |
|-----------------------|----------------------------|---|----------------------------|---|---------------------------------------|
| | Quantité Number | Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$ | Quantité Number | Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$ | |
| Solde au début | 758 921 | 0,22 | 508 921 | 0,25 | Balance, beginning of year |
| Octroyées | - | - | 250 000 | 0,16 | Granted |
| Expirées | <u>(508 921)</u> | 0,25 | <u>-</u> | - | Expired |
| Solde à la fin | <u>250 000</u> | 0,16 | <u>758 921</u> | 0,22 | Balance, end of year |

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options émises aux courtiers et à des intervenants (suite) / Options granted to brokers and intermediaries (continued)

| | 2011 | 2010 | |
|--|-------------|-------------|--|
| La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées | \$ - | \$ 0,09 | The weighted average fair value of options granted |

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options aux courtiers et à des intervenants au 31 mars 2011. / The following table summarizes the information relating to options to brokers and intermediaries as at March 31, 2011.

| Options aux courtiers et à des intervenants en circulation Options to Brokers and Intermediaries Outstanding | Prix Price \$ | Date d'expiration Expiry Date |
|---|------------------------------|--|
| <u>250 000</u> ⁽¹⁾ | 0,16 | Novembre / November 2011 |

(1) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,16 \$, une unité composée d'une action et d'un bon de souscription. Un bon de souscription et 0,20 \$ permettent l'achat d'une action.

(1) These options entitle their holder to acquire one unit, in consideration of \$0.16, composed of one share and one warrant. One warrant and \$0.20 are required to acquire one share.

9- ÉVENTUALITÉS

9- CONTINGENCIES

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

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

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société tente de prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. En vertu des conventions d'actions accréditatives signées, la Société est en défaut pour un montant d'environ 425 808 \$. Ce montant se devait d'être engagé avant le 31 décembre 2010 (1 244 900 \$ avant le 31 décembre 2009). Comme les travaux n'ont pas été complétés dans les délais prescrits, il y a un risque financier important pour la Société ainsi qu'un risque fiscal important pour les investisseurs. Au cours de l'exercice, la Société a donc comptabilisé dans les créditeurs et frais courus, un montant supplémentaire de 149 032 \$ à titre de pénalités.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company tries to take all the necessary measures for this purpose. By virtue of flow-through shares agreements, the shortfall of expenses is amounting approximately \$425,808. That amount had to be spent before December 31, 2010 (\$1,244,900 before December 31, 2009). As the exploration expenses were not completed within the prescribed deadlines, there is an important financial risk for the Company and also an important fiscal risk for the investors. Therefore, during the year, the Company recorded in accounts payable and accrued liabilities an additional amount of \$149,032 as penalties.

De plus, suite à la signature de conventions d'actions accréditatives, au 31 mars 2011, la Société devra dépenser en frais d'exploration un montant de 782 844 \$ avant le 31 décembre 2011 et 198 000 \$ avant le 31 décembre 2012. Au 31 mars 2011, la Société ne possédait pas l'encaisse nécessaire pour respecter ces engagements financiers. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses d'exploration. Advenant le cas que la Société ne respectait pas ces engagements futurs relatifs à ces financements accréditifs, l'impact serait important sur les activités futures de la Société.

Furthermore, by virtue of flow-through shares agreement signed, as at March 31, 2011, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$782,844 before December 31, 2011 and \$198,000 before December 31, 2012. As at March 31, 2011, the Company did not possess the necessary cash to fulfill those financial commitments. This increases the risk that funds may not be spent in exploration expenses. In the event of the Company would not respect the future flow-through shares agreements, the impact would be important on the future of the Company.

10- ENGAGEMENTS**Contrat de gestion de projets miniers**

La Société a signé un contrat de gestion avec une société privée. Ce contrat de services prévoit la gestion des projets d'exploration minière de la Société. La société privée engagera la majorité des dépenses encourues dans le cadre des projets d'exploration et elle facturera les coûts à Exploration Lounor inc. en majorant ces dépenses de 15 %. Les deux parties se réservent le droit de mettre un terme à l'entente en tout temps. En vertu de ce contrat de gestion, la Société a versé 61 965 \$ au cours de l'exercice (134 682 \$ en 2010).

Relation avec les investisseurs

Au cours de l'exercice, la Société a signé une entente de par laquelle elle retient les services d'une société pour effectuer les relations avec les investisseurs. Les honoraires seront de 6 500 \$ par mois pour la durée du contrat de deux ans qui se terminera en septembre 2012. Les versements prévus pour les prochains exercices s'élèvent à 78 000 \$ en 2012 et 32 500 \$ en 2013. À la signature de l'entente, la Société s'était engagée à émettre 800 000 options permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,12 \$ pour une période de 12 mois. Ces options n'ont pas encore été émises.

Contrat de location

La Société s'est engagée en vertu d'un contrat de location pour un véhicule à verser 12 410 \$ en 2012 et 9 308 \$ en 2013.

11- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires de consultants pour un montant de 153 000 \$ (159 311 \$ en 2010) auprès du président de la Société.

Au cours de l'exercice, la Société a encaissé 8 628 \$ (nil en 2010) à titre d'autres revenus pour des frais généraux d'administration encourus par la Société pour une société dont le président de cette dernière est également un administrateur d'Exploration Lounor inc. Le solde à recevoir de cette société apparentée est présenté distinctement au bilan.

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

Au 31 mars 2010, l'avance à une société apparentée au montant de 20 000 \$ provient d'une société ayant un administrateur commun avec Exploration Lounor inc.

10- COMMITMENTS**Management Agreement for Mining Projects**

The Company signed an agreement with a private company. This agreement provides for the management of the mining exploration projects of the Company. The private company will incur all of the expenses relating to the exploration projects and will invoice them to Lounor Exploration Inc. with a 15% gross-up. Both parties reserve the right to end the agreement at any time. Under this management agreement, the Company paid \$61,965 during the year (\$134,682 in 2010).

Investors Relation

During the year, the Company signed an agreement by which it hires a company to perform the investors relation. The fees will be \$6,500 monthly for the two years contract ending in September 2012. Payments for the next years amount to \$78,000 in 2012 and \$32,500 in 2013. At the signature of the agreement, the Company committed to issue 800,000 share purchase options to acquire one common share at a price of \$0.12 for a twelve month period. These options have not yet been issued.

Rental Agreement

The Company is committed under a lease for a vehicle to pay \$12,410 in 2012 and \$9,308 in 2013.

11- RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year, the Company incurred consultant fees for an amount of \$153,000 (\$159,311 in 2010) with the president of the Company.

During the year, the Company received \$8,628 (nil in 2010) as other revenues for general administrative expenses incurred by the Company for a Company whose president is also a director of Lounor Exploration Inc. The advance to that related company is presented separately in balance sheet.

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

As at March 31, 2010, the advance to a related company for an amount of \$20,000 is from a company who has same director as Lounor Exploration Inc.

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

| | 2011 | 2010 | |
|---|-------------|-------------|---|
| | \$ | \$ | |
| Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-social | 197 000 | 176 500 | Acquisition of mining properties by issuance of capital stock |
| Disposition d'une propriété minière en contrepartie d'un placement | - | 104 000 | Disposal of a mining property in counterpart of an investment |
| Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants | - | 21 500 | Share issuance expenses for brokers and intermediaries options |
| Frais d'émission en relation avec les impôts futurs reliés aux actions accréditatives | 192 860 | 308 100 | Share issuance relating to income taxes relating to flow-through shares |

13- CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU / ACCUMULATED OTHER COMPREHENSIVE LOSS

| | 2011 | 2010 | |
|--|-------------|-------------|--|
| | \$ | \$ | |
| Solde au début | - | - | Balance, beginning of the year |
| Gain non réalisé sur les placements disponibles à la vente, net des impôts de 24 329 \$ | - | (133 961) | Unrealized gain on available-for-sale investments, net of income taxes amounting to \$24,329 |
| Gain réalisé à la vente de placements disponibles à la vente viré aux résultats, net des impôts de 24 329 \$ | - | 133 961 | Realized gain on sale of available-for-sale investments transferred to earnings, net of income taxes amounting to \$24,329 |
| Solde à la fin | <u>-</u> | <u>-</u> | Balance, end of year |

14- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERS 14- DEFERRED INCOME AND MINING TAXES

Le rapprochement de la charge d'impôts sur les bénéfices calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec de 28,03 % (30,65 % en 2010), avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate of 28.03% (30.65% in 2010) to the income tax expense per the financial statements is as follows:

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.**

NOTES COMPLÉMENTAIRES

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

31 MARS 2011 ET 2010

MARCH 31, 2011 AND 2010

**14- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS
MINIERS DIFFÉRÉS (suite)****14- DEFERRED INCOME AND MINING TAXES
(continued)**

| | 2011 | 2010 | |
|---|--------------------|--------------------|--|
| | \$ | \$ | |
| Perte avant impôts | <u>(1 535 305)</u> | <u>(1 488 056)</u> | Loss before income taxes |
| Impôts au taux de base combiné | (430 269) | (456 134) | Income taxes at combined rate |
| Frais d'émission d'actions déductibles | (28 439) | (30 543) | Deductible share issuance expenses |
| Éléments non déductibles | 152 881 | 121 274 | Non-deductible items |
| Avantage fiscal non constaté | <u>305 827</u> | <u>365 403</u> | Unrecognized tax benefit |
| | - | - | |
| Passif d'impôts différés renversé aux résultats | <u>(192 860)</u> | <u>(308 100)</u> | Deferred income taxes liability reversed to earnings |
| Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés | <u>(192 860)</u> | <u>(308 100)</u> | Deferred income and mining taxes |

Les éléments importants des actifs d'impôts différés se détaillent comme suit :

Significant components of the deferred tax assets are as follows:

| | 2011 | 2010 | |
|--|--------------------|--------------------|--|
| | \$ | \$ | |
| Pertes reportées | 1 265 545 | 1 051 015 | Losses carried forward |
| Frais d'émission d'actions | 37 890 | 69 430 | Share issuance expenses |
| Immobilisations corporelles | 3 190 | 2 485 | Property, plan and equipment |
| Propriétés minières et frais d'exploration | <u>580 675</u> | <u>638 260</u> | Mining properties and exploration expenses |
| Total des actifs d'impôts différés bruts | 1 887 300 | 1 761 190 | Total gross deferred tax assets |
| Provision pour moins-value | <u>(1 887 300)</u> | <u>(1 761 190)</u> | Valuation allowance |
| Actifs d'impôts différés nets | <u>-</u> | <u>-</u> | Net deferred tax assets |

14- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERES DIFFÉRÉS (suite)

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

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

| | Fédéral / Federal \$ | Provincial \$ |
|------|-------------------------|------------------|
| 2014 | 186 000 | 186 000 |
| 2015 | 105 150 | 91 200 |
| 2026 | 92 600 | 79 700 |
| 2027 | 450 520 | 383 000 |
| 2028 | 623 070 | 622 860 |
| 2029 | 819 450 | 810 530 |
| 2030 | 1 197 360 | 1 183 710 |
| 2031 | 1 096 500 | 1 084 160 |

L'avantage fiscal éventuel relatif à ces pertes n'a pas été comptabilisé.

14- DEFERRED INCOME AND MINING TAXES (continued)

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

Those losses will expire as follows:

The potential tax benefit in relation with those losses is not recorded.

15- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

a) Risque de marché

i) Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, de l'encaisse réservée à l'exploration, des autres débiteurs et des créditeurs et frais courus correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

L'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

iv) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se produisent en dollars canadiens.

15- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

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

a) Market risk

i) Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, cash reserved for exploration, other receivables and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

ii) Fair value hierarchy

Cash and cash reserved for exploration are measured at fair value and they are categorized in Level 2. This valuation is based on valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable.

iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest.

iv) Currency risk

The Company is not exposed to currency fluctuations as all transactions occur in Canadian dollars.

15- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**b) Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse, l'encaisse réservée à l'exploration et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. La Société a une concentration importante de crédit envers une seule société. Le montant représente environ 98 % des autres débiteurs.

c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois de mars 2011, la direction est optimiste de pouvoir réunir les liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements. En tenant compte du non-respect de certaines conventions d'actions accréditives et compte tenu de l'importance des engagements futurs de la Société, le risque est élevé que la direction rencontre des difficultés à réunir les sommes nécessaires à ses projets futurs.

16- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 31 mars 2011, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 2 628 446 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités.

Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice clos le 31 mars 2011. La Société n'a pas de politique de dividendes. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent, la Société n'a pas respecté certaines ententes relativement à des financements accréditifs qui devaient être dépensés avant les 31 décembre 2010 et 2009 (voir éventualités à la note 9). Ce non-respect des règles fiscales actuelles pourrait avoir un impact important sur l'avenir de la Société.

15- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)**b) Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash, cash reserved for exploration and other receivables. The credit risk on cash and on cash reserved for exploration is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. The Company has a significant concentration of credit with a sole company. The amount is approximately 98% of the other receivables.

c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of March 2011, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities in relation with its commitments. Considering the non-respect of some flow-through shares agreements and the importance of the future commitments of the Company, the risk is high that the management will have difficulties to obtain the financial resources required for its future projects.

16- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at March 31, 2011, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$2,628,446. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities.

It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended March 31, 2011. The Company has no dividend policy. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. During the year and during the previous year, the Company did not respect its commitments in relation with flow-through shares financing who had to be incurred before December 31, 2010 and 2009 (see contingencies at note 9). This non-respect of fiscal rules may have a major impact on the Company's future.

17- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 14 juin 2011, la Société a été condamnée à verser une somme de 119 592 \$ incluant 39 281 \$ d'intérêts à un ancien consultant suite à une poursuite intentée par ce dernier. Un montant de 50 000 \$ avait été comptabilisé antérieurement dans les états financiers de la Société. Conséquemment, la différence de 69 592 \$ a été imputée aux résultats de l'exercice. Ce montant de 69 592 \$ est inclus dans les créditeurs et frais courus au 31 mars 2011.

17- SUBSEQUENT EVENT

On June 14, 2011, the Company was ordered to pay an amount of \$119,592 including \$39,281 in interest to a former consultant following a lawsuit by the latter. An amount of \$50,000 had been previously recorded in the financial statements of the Company. Therefore, the difference amounting to \$69,592 has been recorded to earnings during the year. The amount of \$69,592 is included in accounts payable and accrued liabilities as at March 31, 2011.