

**LES MINES D'OR EXCEL INC.
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICES TERMINÉS LES 30 AVRIL 2009 ET 2008
(UNE SOCIÉTÉ D'EXPLORATION)**

**EXCEL GOLD MINING INC.
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
YEARS ENDED APRIL 30, 2009 AND 2008
(AN EXPLORATION COMPANY)**

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS
ÉTATS FINANCIERS**

**AUDITORS' REPORT
FINANCIAL STATEMENTS**

Bilans consolidés	3	Consolidated Balance Sheets
Frais d'exploration reportés consolidés	4	Consolidated Deferred Exploration Expenses
Résultats et résultat étendu consolidés	5	Consolidated Earnings and Comprehensive Loss
Déficit consolidé	6	Consolidated Deficit
Surplus d'apport et bons de souscription consolidés	7	Consolidated Contributed Surplus and Warrants
Flux de trésorerie consolidés	8	Consolidated Cash Flows
Notes complémentaires	9 -36	Notes to Financial Statements

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Les Mines d'Or Excel Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Les Mines d'Or Excel Inc. aux 30 avril 2009 et 2008 et les états consolidés des frais d'exploration reportés, des résultats et résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport et bons de souscription et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 30 avril 2009 et 2008, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

(s) Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L. ¹

Val-d'Or, le 28 août 2009

¹ Comptable agréé auditeur permis n° 11903

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Excel Gold Mining Inc.

We have audited the consolidated balance sheets of Excel Gold Mining Inc. as at April 30, 2009 and 2008, and the consolidated statements of deferred exploration expenses, earnings and comprehensive loss, deficit, contributed surplus and warrants and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at April 30, 2009 and 2008, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

(s) Raymond Chabot Grant Thornton LLP ¹

Val-d'Or, August 28, 2009

¹ Chartered accountant auditor permit no 11903

Les Mines d'Or Excel Inc.
Bilans consolidés
aux 30 avril 2009 et 2008

Excel Gold Mining Inc.
Consolidated Balance Sheets
April 30, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	263 892	9 879	Cash
Taxes à la consommation à recevoir	46 963	73 353	Sales taxes recoverable
Avances à une société privée, sans intérêt	58 500	-	Advances to a private company without interest
Frais payés d'avance	4 500	11 152	Prepaid expenses
	<u>373 855</u>	<u>94 384</u>	
Propriétés minières (note 7)	970 250	85 431	Mining properties (Note 7)
Frais d'exploration reportés (note 8)	6 000	-	Deferred exploration expenses (Note 8)
Immobilisations (note 9)	-	46 187	Equipment (Note 9)
	<u>1 350 105</u>	<u>226 002</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	1 183 715	1 103 203	Accounts payable and accrued liabilities
Billet à payer (note 10)	125 000	125 000	Note payable (Note 10)
Dû à des apparentés, sans intérêt, à demande (note 15)	10 000	726 533	Due to related parties, without interest, at demand (Note 15)
	<u>1 318 715</u>	<u>1 954 736</u>	
AVOIR DES ACTIONNAIRES (NÉGATIF)			SHAREHOLDERS' EQUITY (DEFICIENCY)
Capital-actions (note 11)	18 041 418	16 683 254	Capital stock (Note 11)
Bons de souscription (note 12)	648 186	236 550	Warrants (Note 12)
Surplus d'apport	2 230 304	1 824 217	Contributed surplus
Déficit	(20 888 518)	(20 472 755)	Deficit
	<u>31 390</u>	<u>(1 728 734)</u>	
	<u>1 350 105</u>	<u>226 002</u>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

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

_____, Administrateur – Director

_____, Administrateur – Director

Les Mines d'Or Excel Inc.
Frais d'exploration reportés consolidés
des exercices terminés les 30 avril 2009 et 2008

Excel Gold Mining Inc.
Consolidated Deferred Exploration Expenses
Years ended April 30, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Frais d'exploration			Exploration expenses
Honoraires des consultants	-	1 666	Consultant fees
Géologie	6 000	-	Geology
Frais généraux d'exploration	-	24 170	General exploration expenses
Augmentation des frais d'exploration	6 000	25 836	Increase of exploration expenses
Radiation de frais d'exploration re- portés	-	<u>(25 836)</u>	Write-off of deferred exploration expenses
Solde à la fin	6 000	<u>-</u>	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante
des états financiers consolidés.

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

Les Mines d'Or Excel Inc.
Résultats et résultat étendu consolidés

Excel Gold Mining Inc.
**Consolidated Earnings and Comprehensive
Loss**

des exercices terminés les 30 avril 2009 et 2008

Years ended April 30, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Frais d'administration et autres			Administrative and other expenses
Honoraires des consultants	90 731	469 827	Consultant fees
Honoraires professionnels	166 182	278 370	Professional fees
Frais généraux et d'administration	55 901	103 855	General and administrative expenses
Rémunération à base d'actions	-	133 400	Stock-based compensation
Impôts de la partie XII.6 et pénalités	-	97 703	Part XII.6 taxes and penalties
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	69 480	50 767	Registration, listing fees and shareholders' information
Radiation de frais d'exploration reportés	-	25 836	Write-off of deferred exploration expenses
Radiation de propriétés minières	85 431	2	Write-off of mining properties
Radiation d'avances à des consultants	-	127 122	Write-off of advances to consultants
Amortissement des immobilisations	-	9 237	Amortization of equipment
Intérêts sur billet à payer	18 750	18 750	Interest on note payable
Perte sur taux de change	-	6 440	Loss on exchange rate
Dévaluation des immobilisations de la Guyane	46 187	-	Written down of Guyana equipment
Perte sur radiation des actifs de la Guyane	23 080	-	Loss on write-off of Guyana assets
Gain sur règlement de dette	(158 866)	-	Gain on debt settlement
	<u>(396 876)</u>	<u>(1 321 309)</u>	
Perte nette et résultat étendu	<u>(396 876)</u>	<u>(1 321 309)</u>	Net loss and comprehensive loss
Perte nette par action de base et diluée	<u>(0,01)</u>	<u>(0,03)</u>	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>55 586 226</u>	<u>42 971 772</u>	Weighted average number of common shares outstanding

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Les Mines d'Or Excel Inc.
Déficit consolidé
des exercices terminés les 30 avril 2009 et 2008

Excel Gold Mining Inc.
Consolidated Deficit
Years ended April 30, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Déficit au début	20 472 755	19 110 164	Deficit, beginning of year
Perte nette	396 876	1 321 309	Net loss
Frais d'émission d'actions	18 887	41 282	Share issuance expenses
Déficit à la fin	<u>20 888 518</u>	<u>20 472 755</u>	Deficit, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Les Mines d'Or Excel Inc.
Surplus d'apport et bons de souscription
consolidés
des exercices terminés les 30 avril 2009 et 2008

Excel Gold Mining Inc.
Consolidated Contributed Surplus
and Warrants
Years ended April 30, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Surplus d'apport			Contributed surplus
Solde au début	1 824 217	1 324 705	Balance beginning of year
Bons de souscription expirés	30 150	357 212	Warrants expired
Options émises aux courtiers (note 12)	-	8 900	Options issued to brokers (Note 12)
Options octroyées durant l'exercice (note 12)	-	133 400	Options granted during the year (Note 12)
Gain sur règlement de dettes d'apparentées (note 15)	375 937	-	Gain on debt settlement of related parties (Note 15)
Solde à la fin	<u>2 230 304</u>	<u>1 824 217</u>	Balance, end of year

Bons de souscription

Solde au début	236 550
Bons de souscription expirés	(30 150)
Bons de souscription exercés	(14 714)
Bons de souscription octroyés (notes 11 et 12)	456 500
Solde à la fin	<u>648 186</u>

Warrants

387 362	Balance, beginning of year
(357 212)	Warrants expired
	Warrants exercised
	Warrants granted (Notes 11 and 12)
206 400	
<u>236 550</u>	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Les Mines d'Or Excel Inc.
Flux de trésorerie consolidés
des exercices terminés les 30 avril 2009 et 2008

Excel Gold Mining Inc.
Consolidated Cash Flows
Years ended April 30, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(396 876)	(1 321 309)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	-	133 400	Stock-based compensation
Radiation de propriétés minières	85 431	2	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	-	25 836	Write-off of deferred exploration expenses
Amortissement des immobilisations	-	9 237	Amortization of equipment
Dévaluation des immobilisations de la Guyane	46 187	-	Written down of Guyana equipment
Perte sur radiation des actifs de la Guyane	23 080	-	Loss on write-off of Guyana assets
Gain sur règlement de dettes	(158 866)	-	Gain on debt settlement
Impôts futurs	-	-	Future income taxes
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	190 840	288 785	Net change in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(210 204)</u>	<u>(864 049)</u>	Cash flows used in operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Acquisition de propriétés minières	(7 800)	(48 087)	Acquisition of mining properties
Acquisition d'immobilisations	-	(55 424)	Acquisition of equipment
Frais d'exploration reportés	(6 000)	(25 836)	Deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(13 800)</u>	<u>(129 347)</u>	Cash flows used in investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dû à des apparentés	(340 596)	726 533	Due to related parties
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	837 500	287 049	Cash inflows relating to the issue of capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(18 887)	(32 382)	Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>478 017</u>	<u>981 200</u>	Cash flows from financing activities
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	254 013	(12 196)	Net increase (decrease) in cash
Encaisse au début	<u>9 879</u>	<u>22 075</u>	Cash, beginning of year
Encaisse à la fin	<u>263 892</u>	<u>9 879</u>	Cash, end of year

Informations additionnelles sur les éléments hors caisse (note 6)

Additional disclosures of non-cash items (Note 6)

Les notes complémentaires font partie intégrantes des états financiers consolidés.

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

1- STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société est constituée en vertu de la Partie IA de la Loi sur les compagnies (Québec).

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

La Société a mis fin à ses opérations en Guyane pour se concentrer sur ces projets au Québec. Tous les actifs de la filiale guyanaise ont été radiés ou dévalués.

Bien que la Société ait pris des mesures qui sont conformes aux standards de l'industrie pour le stade de l'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété. Les titres de propriétés peuvent être assujettis à des ententes antérieures non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus et de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. De plus, la Société a subi des pertes d'exploitation importantes au cours des exercices précédents, son fonds de roulement est déficitaire, elle a un déficit important et il est difficile d'évaluer les conséquences négatives éventuelles des dépenses d'exploration non engagées par la Société (note 13). Ces conditions soulèvent donc un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

1- STATUTE OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

The Company is incorporated under Part IA of the companies Act (Québec).

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

The Company ended its operations in Guyana to concentrate on projects in Quebec. All the assets of the Guyanese subsidiary were written-off or written down.

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

2- GOING CONCERN ASSUMPTION

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and on the basis on the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

Given that the Company has not yet found a mineral property containing mineral deposits that are economically recoverable, the Company has not generated any income or cash flows from operations. Furthermore, the Company has incurred significant operating losses in the last periods, its working capital is deficient, there is an important deficit and it is difficult to evaluate the possible negative consequence of the exploration expenses not incurred by the Company (Note 13). These conditions raise significant doubt regarding the Company's ability to continue as a going concern.

2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (Suite)

La capacité de la Société à poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements par émission d'actions ou par emprunts nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Les conditions actuelles des marchés de capitaux sont défavorables à la levée de nouveaux financements par émission d'actions ou emprunts et donc, même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration par l'émission d'actions ou emprunts dans le passé, rien ne garanti qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans le futur. La direction évalue ses besoins de financement et ses alternatives stratégiques incluant des changements potentiels relativement à ses ententes de propriétés minières, ses programmes d'exploration et ses dépenses discrétionnaires.

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qui seraient nécessaires d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux revenus et aux dépenses présentés et au classement utilisé dans le bilan si l'hypothèque de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

3- MODIFICATIONS COMPTABLES

Le 1^{er} mai 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouvelles recommandations suivantes publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés :

Informations à fournir sur le capital

Le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, établit des normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs de ces états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital.

2- GOING CONCERN ASSUMPTION (Continued)

The Company's ability to continue as a going concern is dependant upon its ability to raise additional financing by issuance of shares or loans to further explore its mineral properties. The current conditions of the capital markets are unfavourable for raising additional equity financing by shares issuance or loans, and even if the Company has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future. Management is assessing its financing requirements and its strategic options, including potential changes to its mineral properties agreements, exploration programs and discretionary expenses.

The carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the balance sheet classification have note been adjusted as would be required of the going concern assumption were not appropriate.

3- ACCOUNTING CHANGES

On May 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the following new recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants:

Capital disclosures

Section 1535, "Capital Disclosures". This section effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007, establishes standards for disclosing information about the entity's capital and how it is managed to enable users of financial statements to evaluate the entity's objectives, policies and procedures for managing capital.

3- MODIFICATIONS COMPTABLES (Suite)

Instruments financiers

Le chapitre 3862, « Instruments financiers - information à fournir », décrit l'information à fournir par les entités relativement à l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière et la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère ces risques. Le chapitre 3863, « Instruments financiers - présentation », établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entraînent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Ils viennent remplacer les normes de présentation du chapitre 3861, « Instruments financiers - Information à fournir et présentation ».

Normes générales de présentation des états financiers

Le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers » a été modifié et exige de la direction qu'elle évalue la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter.

Toutes ces nouvelles normes couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Capitalisation et dévaluation des dépenses d'exploration

Le 27 mars 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a émis l'abrégé n° 174 concernant la capitalisation et la dévaluation des frais d'exploration. Cet abrégé entre en vigueur pour les états financiers produits après cette date. La direction a tenu compte, dans ses conventions comptables, du consensus rendu par cet abrégé. L'application de ce CPN n'a eu aucun effet sur les états financiers de la Société.

3- ACCOUNTING CHANGES (Continued)

Financial Instruments

Section 3862, "Financial Instruments - Disclosures" describes the required disclosures related to the significance of financial instruments on the entity's financial position and performance and the nature and extent of risks arising for financial instruments to which the entity is exposed and how the entity manages those risks. Section 3863, "Financial Instruments – Presentation" establishes standards for presentation of financial instruments and non-financial derivatives. These new standards were effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007. They replace the presentation standards of Section 3861, "Financial Instruments – Disclosure and Presentation".

General standards of financial statements presentation

Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation" was modified and requires that management make an assessment of the Company's ability to continue as a going concern over a period which is at least, but not limited to, twelve months from the balance sheet date.

All of these new standards only address disclosures and have no impact on the Company's financial results.

Capitalization and impairment of exploration expenses

On March 27, 2009, the Emerging Issues Committee issued the Abstract no 174 regarding the capitalization and impairment of exploration expenses. This Abstract should be applied to financial statements issued after the date of issuance. Management takes into consideration the consensus reached in this abstract in its accounting policies. The adoption of this Abstract had no impact on the financial statements of the Company.

4- NORMES COMPTABLES FUTURES

Normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le conseil des normes comptables du Canada a confirmé la date de basculement des PCGR canadiens aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société passera des PCGR canadiens aux IFRS durant le premier trimestre de l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2011 au moment où elle publiera l'information financière tant courante que comparative en se conformant aux IFRS. La Société évalue actuellement les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

5- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Base de présentation

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

4- FUTURE ACCOUNTING CHANGES

International Financial Reporting Standards (IFRS)

In February 2008, the Accounting Standards Board confirmed that Canadian GAAP for publicly accountable enterprises will be replaced by International Financial Reporting Standards (IFRS) for interim and annual financial statements relating to fiscal years beginning on or after January 1, 2011. The Company will convert its Canadian GAAP to IFRS in the first quarter of the year ending December 31, 2011 when the Company will prepare both the current and comparative information using IFRS. The Company is currently evaluating the impact of these new standards on its financial statements.

5- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis of presentation

The financial statements are prepared using the historical cost method. No information on fair value is presented when the carrying amount corresponds to a reasonable approximation of the fair value.

5- PRINCIPALES CONVENTIONS
COMPTABLES (Suite)

Estimations comptables

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

Actifs et passifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et des passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Par la suite, les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme il est décrit ci-après.

Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats.

5- SIGNIFICANT ACCOUNTING
POLICIES (Continued)

Accounting Estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. 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 value of mining properties, calculation of stock-based compensation expenses and value of warrants. Actual results may differ from those estimates.

Financial assets and liabilities

On initial recognition, all financial assets and liabilities are measured and recognized at their fair value, except for financial assets and liabilities resulting from certain related party transactions. Subsequently, financial assets and liabilities are measured and recognized as follows.

Held-for-trading financial assets and liabilities

Held-for-trading financial assets and liabilities are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings.

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

L'encaisse est classée comme actif détenu à des fins de transaction.

Prêts et créances, et autres passifs financiers

Les prêts et créances, et les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers). Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste frais généraux et d'administration.

Les avances à une société privée sont classées comme prêts et créances. Les comptes fournisseurs et charges à payer, le billet à payer et le dû à des apparentés sont classés comme autres passifs financiers.

Principe de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de sa filiale en propriété exclusive, incorporée le 6 juillet 2008, soit : Excel Gold Guyana Inc. Au cours de l'exercice 2009, la filiale a été inactive.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie estimative selon la méthode du solde dégressif aux taux annuels suivants :

Équipement	20 %
Matériel roulant	20 %

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 reclassifiés à titre d'actifs miniers et amortis selon la méthode des unités de production.

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

Cash is classified as held-for-trading asset.

Loan and receivables and other financial liabilities

Loans and receivables and other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method (including any impairment in the case of financial assets). Interests calculated using the effective interest method are presented in earnings under general and administrative expenses.

Advances to a private company are classified as loan and receivables. Accounts payable and accrued liabilities, note payable and due to related parties are classified as other financial liabilities.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly owned subsidiary, incorporated on July 6, 2008, which is : Excel Gold Guyana Inc. The subsidiary was inactive during the 2009 fiscal year.

Equipment

Equipment is accounted for at cost. Depreciation is based on their estimated useful life using the diminishing balance method at the following annual rates:

Equipment	20 %
Vehicle	20 %

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.

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

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

Les crédits d'impôts relatifs aux frais d'exploration sont déduits de ces frais.

Conversion des devises étrangères

Les éléments monétaires d'actifs et de passifs libellés en devises de l'établissement étranger intégré sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan tandis que les autres éléments d'actif et de passif sont convertis au taux en vigueur à la date des opérations. Les dépenses libellées en devises sont converties au taux moyen en vigueur durant l'exercice, à l'exception de l'amortissement qui est converti au taux d'origine. Les gains et les pertes sont inclus dans les résultats de l'exercice.

Capital-actions

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont comptabilisées à la valeur des actions sur le marché le jour où elles sont émises ou le jour où l'entente relative à l'émission a été conclue.

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

If it is determined that capitalized acquisition and exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write downs are necessary. The recoverability 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 mining 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.

The tax credit on mining exploration expenses are applied against these expenses.

Foreign currency translation

Monetary assets and liabilities in foreign currency of integrated foreign operation are translated at the exchange rate in effect at the balance sheet date, whereas other assets and liabilities are translated at exchange rates in effect at transaction dates. Expenses in foreign currency are translated at the average rate in effect during the year, with the exception of amortization, which is translated at the historical rate. Gains and losses are included in the earnings for the year.

Capital stock

Capital stock issued for non-monetary consideration is recorded at the market value on the date the shares were issued or on the date the agreement to issue the shares was entered into.

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

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.

Juste valeur des bons de souscriptions

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en fonction du prorata de leur juste valeur relative en utilisant le modèle d'évaluation de Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

Impôts sur les bénéfices

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

Aux termes des lois fiscales dans le cadre de placements accréditifs, la Société doit renoncer aux déductions relatives aux dépenses liées aux activités d'exploration au bénéfice des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, en considérant le CPN-146, les impôts futurs afférents aux écarts temporaires sont comptabilisés au moment où la Société renonce aux déductions fiscales en faveur des investisseurs avec une charge correspondante aux frais d'émissions d'actions ordinaires à l'état du déficit.

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

Share issuance expenses

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

Fair value of warrants

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

Income Taxes

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

Under the provisions of tax legislation relating to flow-through investments, the Company is required to renounce deductions for expenses related to exploration activities to the benefit of the investors. Under the tax liability method, considering EIC-146, future income taxes relating to temporary differences are recorded on the date that the Company renounces the tax deductions to the benefit of the investors with a corresponding charge to common share issue expenses in the statement of deficit.

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

Perte nette par action de base et diluée

La perte nette de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice.

La perte nette diluée par action, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription en circulation décrit à la note 12.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société utilise la méthode de la juste valeur calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes pour enregistrer l'octroi des options à l'intention des salariés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants et constate la charge aux résultats ou aux frais d'exploration reportés sur la période de services et un crédit correspondant au poste surplus d'apport. Toute contrepartie reçue au moment de l'exercice des options est portée au compte de capital-actions ainsi que le coût de la rémunération correspondant constaté à titre de surplus d'apport.

Dépréciation d'actifs à long terme

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

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

Basic and Diluted Net Loss per Share

The basic net loss per share is calculated using the weighted average number of shares outstanding during the fiscal year.

The diluted net loss per share, which is calculated using the treasury stock method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of outstanding share purchase options and warrants described in Note 12.

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

The Company uses the fair value method based on the Black-Scholes pricing model to record the compensation cost related to the issue of stock options to its employees, directors, officers and consultant to earnings or deferred exploration expenses over the vesting period with a corresponding credit to contributed surplus. Any consideration received when options are exercised is credited to capital stock together with the related compensation cost recorded as contributed surplus.

Impairment of long-lived assets

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

6- FLUX DE TRÉSORERIE

6 - CASH FLOWS

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Items not affecting cash and cash equivalents.

	2009	2008	
	\$	\$	
Frais d'émission d'actions pour options au courtier	-	8 900	Share issuance expenses relating to broker options
Bons de souscription expirés transférés au surplus d'apport	30 150	357 212	Warrants expired transferred to contributed surplus
Juste valeur des bons de souscription exercés transférée au capital-actions	14 714	-	Fair value of warrants exercised transferred to capital stock
Émission d'actions et de bons de souscription en contrepartie d'un règlement de dettes	-	25 667	Shares and warrants issuance in consideration of debt settlement
Émission d'actions pour acquisition de propriétés minières	620 750	37 344	Shares issuance as mining properties acquisition
Émission de bons de souscriptions pour acquisition de propriétés minières	341 700	-	Warrants issuance as mining properties acquisition
Émission d'actions et de bons de souscription en contrepartie d'un dû à des apparentées	-	100 000	Shares and warrants issuance in consideration of due to related parties

7- PROPRIÉTÉS MINIÈRES

7- MINING PROPERTIES

	Solde au 30 avril 2007 Balance as at April 30, 2007	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 avril 2008 Balance as at April 30, 2008
Canada	\$	\$	\$	\$
Lalonde (100 %) ⁽⁴⁾	1	-	1	-
Bristol (100 %) ⁽⁴⁾	1	-	1	-
	2	-	2	-
Guyane / Guyana ⁽³⁾	-	85 431	-	85 431
	2	85 431	2	85 431
	Solde au 30 avril 2008 Balance as at April 30, 2008	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 avril 2009 Balance as at April 30, 2009
Canada	\$	\$	\$	\$
Batiscan I ⁽¹⁾	-	722 300	-	722 300
Evezza ⁽²⁾	-	247 950	-	247 950
	-	970 250	-	970 250
Guyane / Guyana ⁽³⁾	85 431	-	85 431	-
	85 431	970 250	85 431	970 250

(1) En juin 2008 et amendé en juillet 2008, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Batiscan I (117 claims) située dans la région Montauban et Chavigny, comté de Portneuf. La Société a acquis la propriété en contrepartie de l'émission de 5 200 000 unités au prix de 0,08 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action ordinaire au coût de 0,22 \$ pour une période de 24 mois. La juste valeur des bons de souscription au montant de 298 500 \$ a été calculée selon le modèle Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 3,30 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 114 %.

(1) In June 2008 and amended in July 2008, the Company acquired a 100% interest in the Batiscan I property (117 claims) located in the Montauban and Chavigny region, comté de Portneuf. The Company acquired the property in consideration of the issuance of 5,200,000 units at a price of \$0.08 per unit. Each unit is composed of one share and one-half warrant. Each full warrant allows the purchase of one common share at \$0.22 during a period of 24 months. The fair value of warrants amounting to \$298,500 was estimated using the Black-Scholes model with the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 3.30%, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 114%.

7- PROPRIÉTÉS MINIÈRES (Suite)

- (2) En février 2009, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Evezza (113 claims) située dans le camp minier de Matagami. La Société a acquis la propriété en contrepartie de l'émission de 5 850 000 unités au prix de 0,035 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action ordinaire au coût de 0,12 \$ pour une période de 24 mois. La juste valeur au montant de 43 200 \$ a été calculée selon le modèle Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,18 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 132 %.
- (3) La propriété a été radiée au cours de l'exercice.
- (4) Ces propriétés ont été radiées au cours de l'exercice 2008.

7- MINING PROPERTIES (Continued)

- (2) In February 2009, the Company acquired a 100% interest in the Evezza property (113 claims) located in the Matagami mining camp. The Company acquired the property in consideration of the issuance of 5,850,000 units at a price of \$0.035 per unit. Each unit is composed of one share and one-half warrant. Each full warrant allows the purchase of one common share at \$0.12 at any time during a period of 24 months. The fair value of warrants amounting to \$43,200 was estimated using the Black-Scholes model with the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.18%, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 132%.
- (3) The property was write-off during the exercise.
- (4) These properties were written-off during the 2008 exercise.

8- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

8- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 30 avril 2007 Balance as at April 30, 2007	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 avril 2008 Balance as at April 30, 2008
	\$	\$	\$	\$
Guyane / Guyana	-	25 836	25 836	-

	Solde au 30 avril 2008 Balance as at April 30, 2008	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 avril 2009 Balance as at April 30, 2009
	\$	\$	\$	\$
Batiscan I	-	6 000	-	6 000

9- IMMOBILISATIONS

9- EQUIPMENT

	2008			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur nette / Net value	
	\$	\$	\$	
Guyane				Guyana
Equipement	14 468	2 411	12 057	Equipment
Matériel roulant	40 956	6 826	34 130	Vehicle
	<u>55 424</u>	<u>9 237</u>	<u>46 187</u>	

10- BILLET À PAYER

Billet à payer, portant intérêt au taux de 15 %, échu depuis décembre 2006.

10- NOTE PAYABLE

Note payable, bearing interest at a rate of 15 %, due since December 2006.

11- CAPITAL-ACTIONS

Autorisé
Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Les mouvements dans le capital-actions ordinaire de la Société se détaillent comme suit :

11- CAPITAL STOCK

Authorized
Unlimited number of common shares without par value

Changes in Company capital stock were as follows:

	2009		2008		
	Quantité Number	Montant Amount	Quantité Number	Montant Amount	
		\$		\$	
Solde au début	44 908 692	16 645 910	41 040 782	16 439 594	Balance, beginning of year
Payées en argent ⁽¹⁾	9 250 000	685 200	2 870 500	134 956	Paid in cash ⁽¹⁾
Propriétés minières	11 450 000	658 094	-	-	Mining properties
Bons de souscription ⁽²⁾	250 000	52 214	-	-	Warrants ⁽²⁾
Dû à des apparentés ⁽³⁾	-	-	740 740	60 800	Due to related parties ⁽³⁾
Règlement de dettes ⁽⁴⁾	-	-	256 670	10 560	Debt settlement ⁽⁴⁾
Solde émis à la fin	65 858 692	18 041 418	44 908 692	16 645 910	Balance issued, end of year
Actions à émettre					Shares to be issued
Propriété minière Guyane	-	-	400 000	37 344	Guyana mining property
Solde à la fin	65 858 692	18 041 418	45 308 692	16 683 254	Balance, end of year

11- CAPITAL-ACTIONS (suite)

- (1) La valeur des actions payées en argent dans le cadre du financement de 6 250 000 actions ordinaires pour un montant de 500 000 \$ est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription (chaque unité est composé d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription) au montant de 114 800 \$ (152 093 \$ en 2008), calculé selon le modèle Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans (2 ans en 2008), taux d'intérêt sans risque de 2,99 % (4,22 % en 2008), dividende prévu de 0 % (0 % en 2008) et volatilité prévue de 104 % (135 % en 2008).
- (2) Ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription au montant de 14 714 \$.
- (3) En 2008, la valeur des actions payées en contrepartie du dû à des administrateurs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 39 200 \$ calculé selon le modèle Black-Scholes avec les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 4,47 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 126 %.
- (4) En 2008, la valeur des actions payées en contrepartie d'un règlement de dettes est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 15 107 \$ calculé selon le modèle Black-Scholes avec les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 4,73 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 131 %.

11- CAPITAL STOCK (continued)

- (1) Value of capital stock paid in cash related to a financing of 6,250,000 common shares amounting to \$500,000 is presented net of the fair value of warrants (each unit is composed of one common share and one-half warrant) amounting to \$114,800 (\$152,093 in 2008), estimated using the Black-Scholes model with the following assumptions: estimated duration of 2 years (2 years in 2008), risk-free interest rate of 2.99% (4.22% in 2008), dividend yield of 0% (0% in 2008) and expected volatility rate of 104% (135% in 2008).
- (2) This amount includes the fair value of warrants amounting to \$14,714.
- (3) In 2008, value of capital stock paid in consideration of due to related parties is presented net of fair value of warrants amounting to \$39,200 estimated using the Black-Scholes model with the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 4.47%, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 126%.
- (4) In 2008, value of capital stock paid in consideration of debt settlement is presented net of fair value of warrants amounting to \$15,107 estimated using the Black-Scholes model with the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 4.73%, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 131%.

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

Le 8 février 2008, les actionnaires de la Société ont approuvé un nouveau 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 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 10 % des actions émises et en circulation 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 ne peut dépasser 2 % des actions en circulation à la date d'attribution. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées. Selon le nouveau régime, les options d'achat d'actions octroyées seront acquises à l'octroi sauf celles attribuées à un responsable des relations avec les investisseurs qui seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre.

**12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND
WARRANTS**

On February 8, 2008, the shareholders of the Company approved a new 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 prices as may be determined by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the date of grant.

The plan provides that the maximum number of shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 10% of the shares issued and outstanding and that the maximum number of shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding shares at the time of grant and the maximum number of shares which be reserved for issuance to investors relation representative may not exceed 2% of the outstanding shares at the time of grant. According to the new plan, these options will expire no later than five years after being granted. The share purchase options are vested at granting date except for the ones granted to an investor relation representative who are vested gradually at the rate of 25% per quarter.

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

Au cours de l'exercice 2008, la Société a octroyé 2 350 000 options à des administrateurs et à des membres de la direction. 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 moyennes pondérées suivantes : durée estimative de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 3,05 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 115 %. De plus, en 2008, la Société a octroyé 152 050 options à des courtiers. La juste valeur de chaque option attribuée a été estimée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 4,73 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 131 %.

Au cours de l'exercice 2008, l'application de la méthode fondée sur la juste valeur a eu comme incidence l'inscription d'une dépense de rémunération à base d'actions de 133 400 \$. L'application de cette méthode a également entraîné l'inscription d'autres paiements à base d'actions de 8 900 \$ présentés sous la rubrique «frais d'émission d'actions» pour l'émission d'options à des courtiers. Un crédit au surplus d'apport de 8 900 \$ a été constaté en contrepartie.

12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

During the exercise 2008, the Company granted 2,350,000 options to some of its directors and officers. The fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 5 years, risk-free interest rate of 3,05%, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 115%. In addition, during the year 2008, the company granted 152,050 brokers options. The fair value of each option granted was estimated using the Black-Scholes option pricing model according to the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 4,73%, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 131%.

During the exercise 2008, the application of the fair value-based method of accounting has resulted in the recognition of \$133,400 stock-based compensation expenses. The application of this method also resulted of other stock-based payments as "share issuance expenses" amounting to \$8,900 related to the options issued to brokers. A corresponding amount of \$8,900 was credited to the contributed surplus.

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

12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND
WARRANTS (continued)

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société octroyées aux employés, dirigeants et administrateurs se détaillent comme suit :

Changes in Company share purchase options granted to employees, officers and directors were as follows:

	2009		2008		
	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	2 550 000	0,10	450 000	0,50	Balance, beginning of year
Octroyées	-		2 350 000	0,07	Granted
Expirées	(225 000)	0,45	(250 000)	0,50	Expired
Solde à la fin	<u>2 325 000</u>	0,07	<u>2 550 000</u>	0,10	Balance, end of year
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>2 325 000</u>		<u>2 550 000</u>		Exercisable options, end of year
		2009	2008		
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées		\$ -	\$ 0,06		Weighted average fair value of options granted

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

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

12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND
WARRANTS (continued)

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

Options en circulation et exerçables au 30 avril 2009 Options outstanding and exercisable as at April 30, 2009	Prix d'exercice Exercise price \$	Date d'expiration Expiry Date
750 000	0,07	Juillet / July 2009
<u>1 575 000</u>	0,07	Avril / April 2013
<u>2 325 000</u>		

Bons de souscription

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit :

Warrants

Changes in Company warrants were as follows:

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré de levée Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré de levée Weighted average exercise price	
Solde au début	4 292 910	0,16	3 899 667	0,53	Balance, beginning of year
Octroyés ⁽¹⁾	8 650 000	0,15	3 867 910	0,16	Granted ⁽¹⁾
Exercés	250 000	0,15	-	-	Exercised
Expirés	425 000	0,22	(3 474 667)	0,56	Expired
Solde à la fin	<u>12 267 910</u>	0,15	<u>4 292 910</u>	0,16	Balance, end of year

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

(1) Incluant 5 525 000 bons de souscription émis en contrepartie de propriétés minières (note 7).

Le nombre de bons de souscription en circulation pouvant être exercés pour un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

Bons de souscription en circulation Warrants outstanding	Prix d'exercice Exercise price	Date d'expiration Expiry Date
	\$	
740 740	0,18	Juin / June 2009
300 000	0,15	Septembre / September 2009
506 670	0,15	Novembre / November 2009
720 500	0,15	Décembre / December 2009
1 350 000	0,15	Janvier / January 2010
3 125 000	0,12	Mai / May 2010
2 600 000	0,22	Juin / June 2010
<u>2 925 000</u>	0,12	Février / February 2011
<u>12 267 910</u>		

12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

(1) Included 5,525,000 warrants in consideration of mining properties acquisition (Note 7).

The number of outstanding warrants which could be exercise for an equivalent number of common shares is as follow :

Options aux courtiers / Options to brokers

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options octroyées aux courtiers au 30 avril 2009. The following table summarizes the information relating to options granted to brokers as at April 30, 2009.

	2009		2008		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exerci- se price	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted ave- rage exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	199 750	0,21	487 900	0,43	Balance, begin- ning of the year
Émis	-	-	152 050	0,15	Issued
Expirées	<u>(47 700)</u>	0,40	<u>(440 200)</u>	0,44	Expired
Solde à la fin	<u>152 050</u>	0,15	<u>199 750</u>	0,21	Balance, end of year

12- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)	12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)
Options en circulation et exerçables aux courtiers / Outstanding and exercisable broker's options	Date d'expiration / Expiry Date
	Prix d'exercice / Exercise price
	\$
55 000	0,15
25 000	0,15
<u>72 050</u>	0,15
<u>152 050</u>	

13- ÉVENTUALITÉS

- i) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives; cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs et la Société.
- ii) En vertu d'ententes avec des souscripteurs, la Société s'était engagée à dépenser 904 101 \$ en frais d'exploration canadien avant le 31 décembre 2006 et 435 092 \$ avant le 31 décembre 2007, relativement à des frais d'exploration renoncés à des investisseurs. Ces montants n'ont pas été engagés et ont été utilisés à d'autres fins que des travaux d'exploration. Comme les 31 décembre 2006 et 2007 étaient les dates limites pour engager les frais d'exploration, il n'est pas possible de déterminer l'impact pour la Société des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

13- CONTINGENCIES

- i) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there are no guarantees that the funds spent by the Company will qualify as Canadian Exploration Expenses, even if the Company has taken all the necessary measures for this purpose. The refusal of some expenses by the fiscal authorities would have a negative fiscal impact on investors and the Company.
- ii) The Company entered into agreements with subscribers whereby the Company had to incur \$904,101 of Canadian Exploration Expenses by December 31, 2006 and \$435,092 by December 31, 2007, regarding exploration expenses renounced to the investors. These amounts were not engaged and have been used for other purposes than exploration expenses. As December 31st, 2006 and 2007 were the deadline to engage the exploration expenses, it is not possible to determine the impact for the Company of the negative tax consequences for the investors.

13- ÉVENTUALITÉS (suite)

iii) La Société fait l'objet de 2 requêtes introductives d'instance réclamant la somme totale de 452 559 \$ plus actions, intérêts et dépenses. (1 autre requête réclamant la somme totale de 174 323\$ est déjà comptabilisée et inclus aux comptes fournisseurs.)

- 250 203 \$ d'un ancien administrateur et aucune provision n'est comptabilisée aux livres à cet égard.

- 202 356 \$ plus 315 000 actions de la Société d'un ancien employé et aucune provision n'est comptabilisée aux livres à cet égard.

La direction est d'avis que ces poursuites sont non fondées et, par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée aux livres à cet égard.

13- CONTINGENCIES (continued)

iii) The Company is the subject of 2 introductory requests of authority claiming the total amount of \$452,559 plus shares, interests and expenditure. (1 other request claiming the total amount of \$174,323 is already entered and included with the accounts payables.)

- \$250,203 by a former administrator and no provision has been made in the financial statements.

- \$202,356 in cash plus 315,000 shares of the Company by a former employee and no provision has been made in the financial statements.

The management is in the opinion that these lawsuits are unwarranted and accordingly, no provision has been recorded in this respect.

14- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement de la charge d'impôts sur les bénéfices calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec de 30,90 % (31,65 % en 2008), avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Perte avant impôts sur les bénéfices	<u>(396 876)</u>	<u>(1 321 309)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné au Canada	<u>(122 635)</u>	<u>(418 194)</u>	Income taxes at combined rates in Canada
Radiation de propriétés minières	26 398	-	Write-off of mining properties
Frais d'émission d'actions déductibles	(24 978)	(25 356)	Deductible share issuance expenses
Rémunération à base d'actions	-	42 221	Stock-based compensation
Gain sur règlement de dettes	(49 090)	-	Gain on debt settlement
Pertes échues au cours de l'exercice	-	176 762	Expiring non-capital losses
Éléments autres	-	9 037	Other items
Provision pour moins-value	<u>(74 965)</u>	<u>215 530</u>	Valuation allowance
Impôts futurs	<u>-</u>	<u>-</u>	Future income taxes

Les éléments importants des impôts futurs se détaillent comme suit :

Significant components of the future tax are as follows:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Actifs d'impôts futurs			Future tax assets
Pertes reportées	1 450 408	1 494 656	Losses carried forward
Pertes en capital reportées	217 341	245 620	Capital losses carried forward
Frais d'émission d'actions	23 441	41 107	Share issuance expenses
Propriétés minières et frais d'exploration	<u>337 721</u>	<u>322 107</u>	Mining properties and exploration expenses
Total des actifs d'impôts futurs bruts	2 028 911	2 103 490	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(2 028 911)</u>	<u>(2 103 490)</u>	Valuation allowance
Impôts futurs	<u>-</u>	<u>-</u>	Future income taxes

14- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital pour un montant d'environ 5 558 144 \$ au fédéral et d'environ 5 182 243 \$ au provincial.

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

2010
2014
2015
2026
2027
2028
2029

La Société a accumulé des pertes en capital d'environ 1 615 000 \$ à valoir contre les gains en capital futurs.

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

14- INCOME TAXES (continued)

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes totalling approximately \$5,558,144 to federal and approximately \$5,182,243 to provincial.

Those losses will expire as follows:

	Federal \$	Provincial \$
	514 805	502 251
	662 203	606 073
	585 791	532 332
	1 230 820	1 083 181
	1 121 586	1 017 191
	961 060	959 336
	481 879	481 879

Capital losses available to reduce future capital gains amount to approximately \$1,615,000.

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

15- TRANSACTIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés 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.

a) Transactions dans le cours normal des affaires

	Année	Frais d'administration	Dû	
	Year	Administrative charges	Due	
Sociétés contrôlées par des administrateurs de la société	2008	-	216 046	Companies controlled by directors
	2009	-	10 000	
Administrateurs	2008	420 000	510 487	Directors
	2009	71 437	-	

b) Transactions hors du cours normal des affaires

Au cours de l'exercice, la Société a réglé des dus avec des administrateurs et une société contrôlée par un administrateur totalisant 375 938 \$ en contrepartie d'un montant symbolique de 1 \$. L'écart de 375 937 \$ a été comptabilisé au surplus d'apport.

15 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with related parties are in the normal course of operations and are measured at the exchange amount which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties.

a) Transactions in the normal course of operations

b) Transactions not in the normal course of operations

During the exercise, the Company settled dues with directors and a company controlled by a director totalling \$375,938 in consideration of a symbolic amount of \$1. The difference of \$375,937 was accounted in contributed surplus.

16- ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

- i) En mai 2009, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Batiscan II (140 claims) située dans la région Montauban et Chavigny, comté de Portneuf. La Société a acquis la propriété en contrepartie de l'émission de 5 750 000 unités au prix de 0,08 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action ordinaire au coût de 0,12 \$ pour une période de 24 mois.
- ii) En juillet 2009, la Société a signé une lettre d'intention afin d'acquérir un intérêt de 100 % dans le bail minier de Montauban ainsi que deux claims adjacents située dans la région Montauban et Chavigny, comté de Portneuf en contrepartie de 150 000\$ en espèces et un revenu net de fonderie de 1 %. Au 28 août 2009, un montant en espèces de 100 000\$ avait été versé.
- iii) Le 25 août 2009, la Société a clôturé un placement privé accreditif totalisant 800 000 \$. Le placement est composé de 10 000 000 unités accreditives à un prix unitaire de 0,08 \$. Chaque unité est composée d'une action accreditive et d'un bon de souscription permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,135 \$ au plus tard 18 mois suivant la date d'émission.

1 000 000 d'unités de courtiers à 0,08 \$ et un paiement en espèces équivalent à 10 % du produit de souscription ont été versés à titre d'honoraires d'intermédiation. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,135 \$ au plus tard 18 mois suivant la date d'émission.

16- SUBSEQUENT EVENTS

- i) In May 2009, the Company acquired a 100% interest in the Batiscan II property (140 claims) located in the Montauban and Chavigny region, comté de Portneuf. The Company acquired the property in consideration of the issuance of 5,750,000 units at a price of \$0.08 per unit. Each unit is composed of one share and one-half warrant. Each full warrant allows the purchase of one common share at \$0.12 at any time during a period of 24 months.
- ii) In July 2009, the Company signed a letter of intent to acquire a 100% interest in the Montauban mining lease and two adjacent claims located in the Montauban and Chavigny region, comté de Portneuf in consideration of \$150,000 in cash and a net smelter return of 1%. As at August 28, 2009, an amount of \$100,000 in cash was paid.
- iii) As at August 25, 2009, the Company closed a flow-through private placement amounting to \$800,000. The placement was composed of 10,000,000 flow-through units at \$0.08 per unit. Each unit is composed of one flow-through share and one warrant who allow the purchase of one common share at a price of \$0.135 no later than 18 months following the date of the issuance.

1,000,000 broker units at \$0.08 and a cash payment equivalent to 10% of the subscription proceeds were paid as finders' fees. Each unit is composed of one common share and one warrant who allow the purchase of one common share at a price of \$0.135 no later than 18 months following the date of issuance.

17- INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

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

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

Risques financiers

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

Risque de change

En 2008, la Société était exposée au risque de change principalement en raison de certains comptes d'encaisse libellés en dollars américains et dollars guyanais.

La Société ne conclut pas de contrats visant à couvrir le risque de change auquel elle est exposée.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie au risque de crédit par son encaisse et ses avances à une société privée.

Le solde des avances à une société privée est géré et analysé tous les trimestres afin de détecter toute moins-value. Au 30 avril 2009, la direction estime que le risque de crédit de la Société relatif à ces actifs financiers est faible, et, de ce fait, aucune provision pour perte n'a été comptabilisée.

17- FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management objectives and policies

The Company is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Company's management manages financial risks.

The Company does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

Financial risks

The Company's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows :

Foreign exchange risks

In 2008, the Company was exposed to foreign exchange risk due to some cash accounts denominated in US dollars and Guyana dollars.

The Company does not enter into arrangements to hedge its foreign exchange risk.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Company is subject to credit risk through cash and advances to a private company.

The advances to a private company balance is managed and analyzed every quarter to detect any loss in value. As at April 30, 2009, management estimates that the Company's credit risk relating to these financial assets is low and accordingly, no valuation allowance was recognized.

17- INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

De plus, la Société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse chez une banque à charte canadienne reconnue.

Risque de taux d'intérêt

Le billet à payer porte intérêt à taux fixe. Par conséquent, la Société est exposée à un risque de taux d'intérêt limité.

Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

18 - INFORMATION SUR LE CAPITAL

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

17- FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Furthermore, the Company reduces its credit risk by maintaining its cash in a major Canadian chartered bank.

Interest rate risk

The note payable is at fixed rate. Accordingly, there is limited exposure to interest rate risk.

The other financial assets and liabilities of the Company do not represent interest risk because they are concluded without interest.

The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

Liquidity risk

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Company establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Obtaining additional funds makes it possible to the company to continue its operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

18 - CAPITAL DISCLOSURE

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

**18 - INFORMATION SUR LE CAPITAL
(suite)**

Le capital de la Société est les capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la Société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la Société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la Société clôture un financement accreditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les frais d'exploration. La Société n'a aucune somme réservée pour l'exploration au 30 avril 2009.

Au 30 avril 2009, le capital-actions, les bons de souscription et le surplus d'apport totalisent 20 544 271 \$ (18 744 021 \$ en 2008). La Société a un déficit accumulé de 20 512 581 \$ (20 472 755 \$ en 2008). Les capitaux propres (négatif) totalisent 31 390 \$ au 30 avril 2009 ((1 728 734 \$) en 2008).

18 - CAPITAL DISCLOSURE (continued)

The Company's capital is shareholders' equity. To effectively manage the Company's capital requirements, the Company has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to endure the Company has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Company is not subjected to any externally imposed capital requirements, unless the Company closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploration expenses. The Company do not has any exploration funds as at April 30, 2009.

As at April 30, 2009, the capital stock, the warrants and the contributed surplus totalize \$20,544,271 (\$18,744,021 in 2008). The Company has a cumulated deficit of \$20,512,581 (\$20,472,755 in 2008). Shareholder' equity (deficiency) totalize \$31,390 as at April 30, 2009 ((\$1,728,734) in 2008)