

**EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.
DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.**

(une société d'exploration)
(an exploration company)

**États financiers
au 30 septembre 2010**

**Financial Statements
September 30, 2010**

Rapport des vérificateurs	2	Auditors' Report
États financiers		Financial Statements
Bilans	3	Balance Sheets
Frais d'exploration reportés	4	Deferred Exploration Expenses
Résultats et résultat étendu	5	Earnings and Comprehensive loss
Déficit	6	Deficit
Surplus d'apport	7	Contributed Surplus
Bons de souscription	7	Warrants
Flux de trésorerie	8	Cash flows
Notes complémentaires	9 à 32	Notes to Financial Statements

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Exploration Diamond Frank Inc.

Nous avons vérifié les bilans de Exploration Diamond Frank Inc. aux 30 septembre 2010 et 2009 ainsi que les états des frais d'exploration reportés, des résultats et résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport, des bons de souscription et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 30 septembre 2010 et 2009, 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.

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

Rouyn-Noranda (Québec)
Le 15 décembre 2010 (le 6 janvier 2011 pour
la note 15)

Auditors' Report

To the shareholders of
Diamond Frank Exploration Inc.

We have audited the balance sheets of Diamond Frank Exploration Inc. as at September 30, 2010 and 2009 and the statements of deferred exploration expenses, earnings and comprehensive loss, deficit, contributed surplus, warrants and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at September 30, 2010 and 2009 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Raymond Chabot Grant Thornton LLP 1

Rouyn-Noranda (Québec)
December 15, 2010 (January 6, 2011 for
Note 15)

¹ Comptable agréé auditeur permis n° 12794

¹ Chartered accountant auditor permit no. 12794

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

BILANS

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

BALANCE SHEETS

September 30, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	443 389	108 617	Cash
Dépôts à terme, 0,85% et 1,85%, échéant en décembre 2010 et en juin 2011	1 004 142	-	Term deposits, 0.85% and 1.85%, maturing in December 2010 and June 2011
Taxes à recevoir	33 679	5 602	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	-	1 324	Tax credits receivable
	<u>1 481 210</u>	<u>115 543</u>	
Encaisse réservée à l'exploration	117 608	-	Cash reserved for exploration
Propriétés minières (note 5)	62 325	6 325	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 5)	1 309 127	1 162 155	Deferred exploration expenses (Note 5)
	<u>2 970 270</u>	<u>1 284 023</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	197 570	46 402	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs (note 10)	66 431	99 179	Future income taxes (Note 10)
	<u>264 001</u>	<u>145 581</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 6)	4 357 619	2 366 134	Capital stock (Note 6)
Bons de souscription	73 634	-	Warrants
Surplus d'apport	202 379	107 400	Contributed surplus
Déficit	(1 927 363)	(1 335 092)	Deficit
	<u>2 706 269</u>	<u>1 138 442</u>	
	<u>2 970 270</u>	<u>1 284 023</u>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Pour le conseil,

On behalf of the Board,

Francine Rivard (signé / signed) _____, administrateur-director

Pascal Ducharme (signé / signed) _____, administrateur-director

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

des exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Years ended September 30, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Solde du début	1 162 155	74 016	Balance, beginning of year
Ajouter :			Add:
Forage	-	271 932	Drilling
Géophysique	41 687	157 548	Geophysics
Analyse	1 957	143 429	Analysis
Main d'œuvre logistique	41 263	61 883	Logistic labor
Gestion des travaux	23 441	141 756	Work management
Autres frais d'exploration	36 359	120 666	Other exploration expenses
Géologie	58 492	266 265	Geology
Dépenses totales de l'exercice	203 199	1 163 479	Total expenses of the year
Déduire :			Deduct:
Crédits d'impôt à l'exploration	-	(1 324)	Exploration tax credits
Radiation de frais d'exploration reportés	(56 227)	-	Write-off of deferred exploration expenses
Dévaluation de frais d'exploration reportés	-	(74 016)	Writedown of deferred exploration expenses
Dépenses nettes de l'exercice	146 972	1 088 139	Net expenses of the year
Solde à la fin	1 309 127	1 162 155	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU

des exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS

Years ended September 30, 2010 and 2009

	2010	2009	
	\$	\$	
FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES			ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES
Frais généraux d'administration	50 524	37 943	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	29 942	23 234	Registration, listing fees and shareholders' information
Salaires et charges sociales	36 978	29 441	Salaries and fringe benefits
Rémunération à base d'actions	20 100	5 900	Stock-based compensation
Honoraires professionnels	17 322	40 030	Professional fees
Honoraires de consultants	114 525	27 000	Consultant fees
Frais environnementaux	117	339	Environmental fees
Frais d'exploration	68 793	-	Exploration expenses
Radiation de propriétés minières	37 300	-	Write-off of mining properties
Dévaluation de propriétés minières	-	422 000	Writedown of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	56 227	-	Write-off of deferred exploration expenses
Dévaluation de frais d'exploration reportés	-	74 016	Writedown of deferred exploration expenses
Impôts de la partie XII.6	6 492	7 406	Part XII.6 taxes
	438 320	667 309	
REVENUS NETS DE PLACEMENTS (note 8)	4 169	4 981	NET INVESTMENT INCOME (Note 8)
PERTE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	(434 151)	(662 328)	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts futurs (note 10)	129 748	175 402	Future income taxes (Note 10)
PERTE NETTE ET RÉSULTAT ÉTENDU	(304 403)	(486 926)	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	(0.01)	(0.04)	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	23 138 629	11 632 920	Weighted average number of common shares outstanding

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

DÉFICIT

des exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

DEFICIT

Years ended September 30, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
SOLDE AU DEBUT	(1 335 092)	(773 342)	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
Perte nette	(304 403)	(486 926)	Net loss
Frais d'émission d'actions			Share issuance expenses
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives	(97 000)	(21 000)	Future income taxes related to flow-through shares
Autres frais d'émission	(190 868)	(9 690)	Other share issuance expenses
Modifications aux modalités des bons de souscription (note 7)	-	(44 134)	Changes to share purchase warrants terms (Note 7)
SOLDE À LA FIN	(1 927 363)	(1 335 092)	BALANCE, END OF YEAR

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.
 (une société d'exploration)
SURPLUS D'APPORT
BONS DE SOUSCRIPTION
 des exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.
 (an exploration company)
CONTRIBUTED SURPLUS
WARRANTS
 Years ended September 30, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
SURPLUS D'APPORT			CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT	107 400	101 500	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
Rémunération à base d'actions	20 100	5 900	Stock-based compensation
Options exercées	(3 350)	-	Options exercised
Options octroyées aux courtiers	78 229	-	Options granted to brokers
SOLDE À LA FIN	<u>202 379</u>	<u>107 400</u>	BALANCE, END OF YEAR
BONS DE SOUSCRIPTION			WARRANTS
SOLDE AU DÉBUT			BALANCE, BEGINNING OF YEAR
Déjà établi	275 399	196 050	As previously stated
Modification de convention comptable (note 2)	(275 399)	(196 050)	Change in an accounting policy (Note 2)
Redressé	-	-	As restated
Émission	73 634	-	Issued
SOLDE À LA FIN	<u>73 634</u>	<u>-</u>	BALANCE, END OF YEAR

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

FLUX DE TRÉSORERIE

des exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

CASH FLOWS

Years ended September 30, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(304 403)	(486 926)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Rémunération à base d'actions	20 100	5 900	Stock-based compensation
Radiation de propriétés minières	37 300	-	Write-off of mining properties
Dévaluation de propriétés minières	-	422 000	Writedown of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	56 227	-	Write-off of deferred exploration expenses
Dévaluation de frais d'exploration reportés	-	74 016	Writedown of deferred exploration expenses
Impôts futurs	(129 748)	(175 402)	Future income taxes
Variation d'éléments du fonds de roulement (note 4)	45 610	12 354	Changes in working capital items (Note 4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(274 914)	(148 058)	Cash flows used in operating activities
	-----	-----	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Dépôts à terme	(1 004 142)	20 359	Term deposits
Encaisse réservée à l'exploration	(117 608)	1 082 784	Cash reserved for exploration
Propriétés minières	(57 300)	(1 325)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(124 394)	(1 168 478)	Deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 303 444)	(66 661)	Cash flows used in investing activities
	-----	-----	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Capital-actions	1 952 135	97 000	Capital stock
Bons de souscription	73 634	-	Warrants
Frais d'émission d'actions	(112 639)	(9 690)	Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 913 130	87 310	Cash flows from financing activities
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	334 772	(127 409)	Net increase (decrease) in cash
Encaisse au début	108 617	236 026	Cash, beginning of year
Encaisse à la fin	443 389	108 617	Cash, end of year
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 4)			Additional disclosures of cash flows information (Note 4)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est engagée dans l'acquisition de propriétés minières et dans l'exploration et la mise en valeur de ces propriétés.

La recouvrabilité des propriétés minières et des frais d'exploration reportés dépend de la découverte de réserves économiquement rentables, de la confirmation des titres détenus par la société, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme les programmes d'exploration, et, par la suite, de la mise en production ou de la cession de ces actifs pour des montants en excédent de leur valeur comptable.

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 précédentes non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

2 - MODIFICATIONS COMPTABLES**Instruments financiers**

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

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

The Corporation, incorporated under the Canada Business Corporations Act, is involved in the acquisition, exploration and development of mining properties.

Recoverability of the costs of mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable ore reserves, the confirmation of the titles held by the Corporation, the Corporation's ability to obtain the necessary financing to complete the exploration and development of the mining properties and future profitable production or the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

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

2 - ACCOUNTING CHANGES**Financial Instruments**

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

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

2 - MODIFICATIONS COMPTABLES (suite)**Bons de souscription**

Le 1er octobre 2009, la Société a modifié sa méthode comptable pour répartir les produits des émissions d'unités entre les actions et les bons de souscription afin de fournir une évaluation plus fiable et pertinente des composantes. Auparavant, les produits d'émissions d'unités étaient répartis aux actions et aux bons de souscription au prorata des justes valeurs en utilisant la méthode Black & Scholes. Maintenant, les produits sont répartis aux actions et aux bons de souscription en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour évaluer la juste valeur des bons de souscription émis. Cette méthode a été appliquée rétroactivement et a nécessité le retraitement des états financiers des exercices antérieurs. Cette modification a entraîné une augmentation du solde d'ouverture du capital-actions de 275 399 \$ (196 050 \$ en 2009) et une diminution du solde d'ouverture des bons de souscription des mêmes montants.

3 - CONVENTIONS COMPTABLES**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. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, les impôts futurs et la rémunération à base d'actions. 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 résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Base de présentation

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

2 - ACCOUNTING CHANGES (continued)**Warrants**

On October 1, 2009, the Corporation amended its accounting method of allocating the proceeds of unit issues between shares and warrants in order to provide a more reliable and relevant evaluation of the components. Previously, proceeds from unit placements were allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value on a pro-rata basis using the Black-Scholes method. The proceeds are now allocated to shares and warrants using the residual value method to evaluate the fair value of the warrants issued. This method was applied retroactively and led to a restatement of the prior year's financial statements. This change led to an increase in the opening balance of capital stock of \$275,399 (\$196,050 in 2009) and decrease of the opening balance of warrants in the same amounts.

3 - ACCOUNTING POLICIES**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. Significant estimates include the carrying value of mineral properties and deferred exploration expenses, future income taxes and stock-based compensation. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Corporation may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

Basis of presentation

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

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**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. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers détenus à des fins de transaction sont comptabilisés à l'état des résultats et présentés dans les frais d'administration et autres.

Actifs détenus à des fins de transaction

Les actifs 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. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats incluent les revenus d'intérêts et les gains ou pertes réalisés et non réalisés, et sont présentés au poste «revenus nets de placements».

L'encaisse, les dépôts à terme et l'encaisse réservée à l'exploration sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction.

Les dépôts à terme sont désignés par la Société comme étant détenus à des fins de transaction parce que la Société juge que l'information financière générée par ce classement est plus pertinente pour les prises de décision et qu'elle permet de mieux évaluer la performance de la Société.

Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste frais généraux d'administration.

Les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers.

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**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. Transaction costs from held-for trading financial assets and liabilities are recognized in earnings and presented under administrative and other expenses.

Held-for-trading financial assets

Held-for-trading financial assets are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings. Changes in fair value that are recognized in earnings include interests and realized and unrealized gains or losses, and are presented under «Net investment income».

Cash, term deposits and cash reserved for exploration are classified as held-for-trading assets.

Term deposits are designated as held-for-trading because the Corporation considers that the financial information generated by this classification is more relevant for decision-making and provides a better means for evaluating the Corporation's performance.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method. Interest calculated using the effective interest method is presented in general administrative expenses.

Accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Crédit d'impôt à titre de droits miniers et crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier**

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

La Société a aussi droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais d'exploration admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés.

Les crédits d'impôts liés à l'exploration sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

Encaisse réservée à l'exploration

L'encaisse réservée à l'exploration représente le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces financements, la Société doit consacrer ces fonds à l'exploration.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les propriétés minières sont composées de permis d'exploration minière, de claims et d'options pour acquérir des participations indivises dans des propriétés et sont inscrites à leur coût d'acquisition.

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration sont reportés. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gisement, inscrits à titre de propriétés minières et aux frais d'exploration reportés, sont virés aux immobilisations; ils seront alors amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice et les réserves de minerai prouvées et probables. Par contre, à l'abandon d'un projet ou s'il est jugé que les coûts engagés jusqu'alors ne pourront être recouverts, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**Mining rights tax credit and tax credit for mining exploration companies**

The Corporation is entitled to refundable mining rights tax credit on mining exploration charges incurred in Quebec. This tax credit is applied against the charges incurred.

The Corporation is also entitled to the refundable tax credit for mining exploration companies on qualified exploration expenditures incurred. This tax credit is applied against the charges incurred.

The exploration tax credits are recorded provided that the Corporation has reasonable assurance that these credits will be received.

Cash reserved for exploration

Cash reserved for exploration consist of proceed of flow-through financing agreements not spent yet. Under the terms of the agreements, the Corporation is committed to spend the amounts on exploration.

Mining properties and deferred exploration expenses

Mineral properties are composed of mining exploration permits, claims and options to acquire undivided interests in properties and are accounted for at their acquisition cost.

The mining properties are recorded at cost. Exploration costs are deferred. When a decision is made to bring an orebody into production, the costs related to an orebody, recorded in mining properties and deferred exploration expenditures, are transferred to fixed assets; they will then be amortized based on the unit of production of the year and the proven and probable ore reserves. When a project is abandoned or if it appears that the incurred costs will not be recoverable, the related costs are charged to earnings.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

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

Les propriétés minières et les frais d'exploration reportés sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Dans ce cas, la Société effectue un test de recouvrabilité lorsque des estimés sur les flux de trésorerie futurs sont disponibles. Si la direction n'a pas d'informations suffisantes pour estimer les flux de trésorerie futurs pour évaluer la possibilité de recouvrement des frais inscrits à l'actif, la direction évalue la recouvrabilité des montants indiqués à titre de propriétés minières et de frais d'exploration reportés en comparant leur juste valeur à leur valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité. Elle prendra également en considération si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la Société dans les claims miniers ont été confirmés, si la Société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés se fera pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

Rémunération à base d'actions

La Société utilise la méthode de la juste valeur calculée selon le modèle d'évaluation de 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.

Juste valeur des bons de souscription

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**Mining properties and deferred exploration expenses (continued)**

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

Stock-based compensation

The Corporation 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 consultants 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.

Fair value of the warrants

Proceeds from unit placements are allocated to the shares and warrants issued using the residual method to determine the fair value of warrants issued.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Impôts sur les bénéfiques et actions accréditives**

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

La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs, si selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

Aux termes des lois fiscales, la Société renonce aux déductions à titre de dépenses de ressource reliées aux activités d'exploration et de développement et financées par des actions accréditives au bénéfice des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, un passif d'impôts futurs afférent aux écarts survenant lors de la renonciation sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions à la date où la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs.

Capital-actions

Les actions émises en considération d'actifs 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, tel que déterminé par le conseil d'administration.

Frais d'émission d'actions

Les frais reliés à l'émission d'actions sont comptabilisés au déficit de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**Income taxes and Flow-through shares**

The Corporation uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

The Corporation establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future income tax assets will not be realized.

The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploration activities funded by flow-through share arrangements are renounced to investors in accordance with tax legislation. Under the liability method of accounting for income taxes, a future income tax liability related to the temporary differences arising at the renunciation are recorded with a corresponding charge in the share issue expenses on the date that the Corporation renounces the deductions to investors.

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, as determined by the Board of Directors.

Share issue expenses

Expenses relating to the issue of shares are recorded in the deficit during the year they are incurred.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Perte par action de base et diluée**

La perte nette par action de base est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette par action de base étant donné l'effet anti-dilutif des options et des bons de souscription en circulation décrits à la note 7.

4 - INFORMATION SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les variations d'éléments du fonds de roulement se détaillent comme suit :

	<u>2010</u>
	\$
Taxes à recevoir	(28 077)
Crédits d'impôts à recevoir	1 324
Frais payés d'avance	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	72 363
	<u>45 610</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Activités d'investissement et de financement hors caisse :

Crédits d'impôts relatifs aux frais d'exploration reportés	-
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	78 805
Frais d'émission d'actions sous forme d'impôts futurs	97 000
Propriétés minières en contrepartie du capital-actions	36 000
Frais d'émission d'actions sous forme d'options accordées aux courtiers en contrepartie du surplus d'apport	78 229
Montant du surplus d'apport crédité au capital-actions à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions	3 350

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**Basic or diluted net loss per common share**

Basic net loss per share is calculated over the weighted average number of shares outstanding during the year. The diluted net loss per share, which is calculated using the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and share purchase warrants outstanding and described in Note 7.

4- INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF CASH FLOWS

The changes in non-cash working capital items are detailed as follows:

	<u>2009</u>
	\$
Taxes receivable	12 539
Tax credits receivable	-
Prepaid expenses	3 954
Accounts payable and accrued liabilities	(4 139)
	<u>12 354</u>

	<u>2009</u>
	\$

Additional disclosures of cash flows information

Non-cash investing and financing activities:

Tax credits related to deferred exploration expenses	1 324
Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable	-
Share issue expenses as future income taxes	21 000
Mining properties in consideration of capital stock	-
Share issue expenses related to options granted to brokers in consideration of contributed surplus	-
Amount from contributed surplus credited to capital stock on exercise of stock options	-

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS****Propriétés minières**

	Redevances Royalties	Solde au 30 septembre 2009 Balance as at September 30, 2009	Ajout Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 septembre 2010 Balance as at September 30, 2010
		\$	\$	\$	\$
K-6 (100%)	2 %	6 325	-	-	6 325
Blackrock (100%)	2 %	-	37 300	(37 300)	-
Gold Peak (100%)	2 %	-	56 000	-	56 000
		<u>6 325</u>	<u>93 300</u>	<u>(37 300)</u>	<u>62 325</u>

**5 - MINING PROPERTIES AND DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES****Mining properties****Frais d'exploration reportés**

	Solde au 30 septembre 2009 Balance as at September 30, 2009	Ajout Addition	Crédits d'impôt Tax credits	Radiation Write-off	Solde au 30 septembre 2010 Balance as at September 30, 2010
	\$	\$	\$	\$	\$
K-6	215 489	-	-	-	215 489
Destorbelle	913 931	120 271	-	-	1 034 202
Commandant	32 735	-	-	(32 735)	-
Blackrock	-	23 492	-	(23 492)	-
Gold Peak	-	59 436	-	-	59 436
	<u>1 162 155</u>	<u>203 199</u>	<u>-</u>	<u>(56 227)</u>	<u>1 309 127</u>

Deferred exploration expenses**Propriétés minières**

	Redevances Royalties	Solde au 30 septembre 2008 Balance as at September 30, 2008	Ajout Addition	Dévaluatio n Writedown	Solde au 30 septembre 2009 Balance as at September 30, 2009
		\$	\$	\$	\$
Wapiscan (100 %)	2 %	228 408	-	(228 408)	-
Ikirtuuq (100 %)	2 %	71 592	-	(71 592)	-
G-10 (100%)	2 %	122 000	-	(122 000)	-
K-6 (100%)	2 %	5 000	1 325	-	6 325
		<u>427 000</u>	<u>1 325</u>	<u>(422 000)</u>	<u>6 325</u>

Mining properties

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)****Frais d'exploration reportés**

	Solde au 30 septembre 2008 Balance as at September 30, 2008	Ajout Addition
	\$	\$
Wapiscan	3 306	-
Ikirtuuq	11 314	-
G-10	59 396	-
K-6	-	215 489
Destorbelle	-	913 931
Commandant	-	34 059
	<u>74 016</u>	<u>1 163 479</u>

**5 - MINING PROPERTIES AND DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES (continued)****Deferred exploration expenses**

	Crédits d'impôt Tax credits	Dévaluation Writedown	Solde au 30 septembre 2009 Balance as at September 30, 2009
	\$	\$	\$
Wapiscan	-	(3 306)	-
Ikirtuuq	-	(11 314)	-
G-10	-	(59 396)	-
K-6	-	-	215 489
Destorbelle	-	-	913 931
Commandant	(1 324)	-	32 735
	<u>(1 324)</u>	<u>(74 016)</u>	<u>1 162 155</u>

1) Wapiscan et Ikirtuuq

En vertu d'une convention conclue le 30 novembre 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans les propriétés Wapiscan et Ikirtuuq situées au Québec. En contrepartie, la Société a émis 2 000 000 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action. La propriété Wapiscan est soumise à une redevance de 2 % advenant la mise en production dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$. La propriété Ikirtuuq est soumise à une redevance de 2 % (GOR) advenant la mise en production d'un gisement de diamant rachetable par tranches de 1 % jusqu'à concurrence de 2 % pour 2 000 000 \$. Au 30 septembre 2009, une dévaluation des propriétés minières de 300 000 \$ a été comptabilisée ainsi qu'une dévaluation des frais d'exploration reportés de 14 620 \$ relativement à ces deux propriétés. En 2010, ces propriétés ont été abandonnées.

1) Wapiscan et Ikirtuuq

Pursuant to an agreement signed on November 30, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Wapiscan and Ikirtuuq properties located in Quebec. In consideration, the Corporation issued 2,000,000 common shares at a price of \$0.15 per share. The Wapiscan property is subject to a 2% royalty upon commercial production of which 1% may be bought back for \$1,000,000. The Ikirtuuq property is subject to a 2% GOR royalty upon commercial production of a diamond deposit. The royalty may be bought back by sections of 1% for a total of \$2,000,000 for 2%. As at September 30, 2009, a writedown of mining properties of \$300,000 has been accounted for as well as a writedown of deferred exploration expenses of \$14,620 in relation to these two properties. In 2010, the Corporation abandoned these properties.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)****2) G-10**

En vertu d'une convention conclue le 14 avril 2008, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété G-10 située au Québec. En contrepartie, la Société a versé 20 000 \$ comptant et émis 850 000 actions ordinaires à un prix de 0,12 \$ par action. La Société s'engage à verser la somme de 100 000 \$ dans les trois mois suivant la découverte d'une cheminée de kimberlite ou de lamproïte et de verser 150 000 \$ comptant et d'émettre 350 000 actions ordinaires advenant la découverte d'un diamant dans une cheminée. La propriété est soumise à une redevance de 2 % (GOR) advenant la mise en production commerciale d'un gisement de diamant dont 1 % est rachetable au prix de 3 000 000 \$. La propriété est également soumise à une royauté de 2 % (NSR) advenant la mise en production commerciale d'un gisement de métaux dont 1 % est rachetable au prix de 1 500 000 \$. Au 30 septembre 2009, une dévaluation de la propriété minière de 122 000 \$ a été comptabilisée ainsi qu'une dévaluation des frais d'exploration reportés de 59 396 \$ relativement à cette propriété. En 2010, cette propriété a été abandonnée.

3) K-6

En vertu d'une convention conclue le 29 septembre 2008, la Société pouvait acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété K-6 située au Québec en contrepartie de 5 000 \$ comptant et en effectuant des travaux d'exploration sur la propriété avant le 29 septembre 2010. Au cours de l'exercice, les titres miniers ont été transférés à la Société. La Société s'engage à émettre 250 000 actions ordinaires dans les trois mois suivant une découverte confirmée par une étude de faisabilité positive. La propriété est soumise à une redevance de 2 % (GOR) advenant la mise en production commerciale d'un gisement de diamant dont 1 % est rachetable au prix de 1 000 000 \$.

**5 - MINING PROPERTIES AND DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES (continued)****2) G-10**

Pursuant to an agreement signed on April 14, 2008, the Corporation acquired a 100% interest in the G-10 property. In consideration, the Corporation paid \$20,000 in cash and issued 850,000 common shares at a price of \$0.12 per share. The Corporation engaged itself to pay the sum of \$100,000 in the three-month period following the discovery of a kimberlite or a lamproïte chimney. The Corporation also engaged itself to pay \$150,000 in cash and to issue 350,000 common shares following the discovery of a diamond in a chimney. The property is subject to a 2% GOR royalty upon commercial production of a diamond deposit, of which 1% may be bought back for \$ 3,000,000. The property is also subject to a 2% net smelter return royalty upon commercial production of a mineral deposit, of which 1% may be bought back for \$1,500,000. As at September 30, 2009, a writedown of the mining property of \$122,000 has been accounted for as well as a writedown of deferred exploration expenses of \$59,396 in relation to this property. In 2010, the Corporation abandoned this property.

3) K-6

Pursuant to an agreement signed on September 29, 2008, the Corporation could acquire a 100% interest in the K-6 property located in Quebec in consideration of \$5,000 in cash and the engagement to incur exploration expenses on the property before September 29, 2010. During the year, the mining claims have been transferred to the Corporation. The Corporation engaged itself to issue 250,000 common shares in the three-month period following the confirmed discovery by a positive feasibility study. The property is subject to a 2% GOR royalty upon commercial production of a diamond deposit, of which 1% may be bought back for \$1,000,000.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)****4) Destorbelle**

En vertu d'une convention conclue le 20 septembre 2008, la Société s'est engagée à acquérir une participation indivise de 50 % moyennant la réalisation de :

- 600 000 \$ de travaux d'exploration avant le 31 décembre 2009 pour acquérir 49 %;
- 400 000 \$ de travaux d'exploration avant le 31 mars 2010 pour acquérir 1 %.

La propriété est soumise à une redevance de 2 % (NSR) advenant la mise en production commerciale d'un gisement dont 1 % est rachetable au prix de 1 000 000 \$. Cette convention d'option a été modifiée le 25 mars 2010 afin de reporter au 31 mars 2011 le délai pour réaliser les 400 000 \$ de travaux d'exploration requis pour acquérir 1% de la propriété. Au 30 septembre 2010, toutes les conditions de l'entente ont été respectées et la Société est maintenant propriétaire de 50% de la propriété.

5) Commandant

Le projet Commandant est localisé dans la partie Sud-Ouest du Québec à 50 km au sud de Val-d'Or. La propriété comprend 64 cellules et est détenue à 100% par une tierce partie. En 2010, les coûts encourus ont été radiés.

6) Gold Peak

Cette propriété, située à l'est du Gîte Fayolle sur la Faille Porcupine Destor, a été acquise en août 2010 en contrepartie de 20 000 \$ comptant et de l'émission de 300 000 actions ordinaires à un prix de 0,12 \$ par action. Le projet comprend 50 titres miniers et est détenu à 100% par la Société. La propriété est soumise à une redevance de 2 % (NSR) advenant la mise en production commerciale d'un gisement dont 1 % est rachetable au prix de 1 500 000 \$.

**5 - MINING PROPERTIES AND DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES (continued)****4) Destorbelle**

Pursuant to an agreement signed on September 20, 2008, the Corporation engaged itself to acquire a 50% undivided interest by incurring:

- \$600,000 in exploration expenses before December 31, 2009 to acquire 49%
- \$400,000 in exploration expenses before March 31, 2010 to acquire 1%.

The property is subject to a 2% net smelter return royalty upon commercial production of a deposit, of which 1% may be bought back for \$1,000,000. This option agreement was modified on March 25, 2010 to extend to March 31, 2011 the delay to incur \$400,000 of exploration expenses required to acquire 1% of the property. As at September 30, 2010, all conditions of the agreement have been met and the Corporation now owns 50% of the property.

5) Commandant

The Commandant project is located in the Southwestern part of Quebec, 50 km south of Val-d'Or. The property is comprised of 64 cells and is wholly-owned by a third-party. In 2010, the costs incurred have been written-off.

5) Gold Peak

The property, located East of the Fayolle Deposit on the Destor Porcupine Fault, was acquired in August 2010 by paying \$20,000 in cash and by the issuance of 300,000 common shares at a price of \$0.12 per share. The project comprises 50 mining claims and is 100% owned by the Corporation. The property is subject to a 2% NSR royalty upon commercial production of a deposit, of which 1% may be bought back for \$1,500,000.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)****7) Blackrock**

En vertu d'une convention conclue le 8 octobre 2009, la Société s'est engagée à acquérir 100 % des intérêts dans cette propriété située dans le canton Kipawa, Québec. Le 16 septembre 2010, cette entente a été résiliée et la propriété ainsi que les frais d'exploration reportés ont été radiés.

6 - CAPITAL-ACTIONS**Autorisé**

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes.

**5 - MINING PROPERTIES AND DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES (continued)****7) Blackrock**

Pursuant to an agreement signed on October 8, 2009, the Corporation engaged itself to acquired 100% interest on this property located in the Kipawa township, Québec. On September 16, 2010, this agreement was cancelled and the property and the deferred exploration expenses have been written off.

6 - CAPITAL STOCK**Authorized**

Unlimited number of common shares without par value, voting and participating.

	2010		2009		
	Quantité Number	\$	Quantité Number	\$	
Émises et payées					Issued an fully paid
Solde au début	11 982 178	2 366 134	10 596 533	2 269 134	Balance, beginning of year
Payées en espèces ⁽¹⁾	9 178 002	1 054 766	227 129	19 400	Paid in cash ⁽¹⁾
Financement accreditif	6 192 000	389 600	1 108 516	77 600	Flow-trough shares
Propriétés minières	300 000	36 000	-	-	Mining properties
À la suite de l'exercice de bons de souscription	5 027 687	502 769	-	-	On the exercise of warrants
À la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions	50 000	8 350	-	-	On the exercise of share purchase options
Solde à la fin	<u>32 729 867</u>	<u>4 357 619</u>	<u>11 982 178</u>	<u>2 366 134</u>	Balance, end of year

⁽¹⁾ La valeur des actions payées en espèces est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 73 634 \$. (0 \$ en 2009)

⁽¹⁾ Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$73,634. (\$0 in 2009)

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

7 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**Options d'achat d'actions**

Un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») a été instauré en décembre 2007 et modifié en février 2009, en vertu duquel des options peuvent être accordées à des dirigeants, administrateurs, employés, consultants ainsi qu'à des fournisseurs de services de la Société. Le régime prévoit que le nombre maximal d'actions ordinaires de la Société qui peuvent être réservées à des fins d'émission ne peut excéder 1 198 200 actions ordinaires et que le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options à un seul bénéficiaire ne peut dépasser 5 % (2 % pour les fournisseurs de services) des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution.

Les droits aux options pour les fournisseurs de services de relations avec les investisseurs deviennent acquis sur une période de 12 mois, soit un quart à chaque trimestre. Le prix de levée des options est fixé au moment de l'octroi mais ne peut être inférieur au cours de clôture. La durée maximum des options est de 5 ans.

Le 5 février 2009, la Société a octroyé à des administrateurs un total de 175 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,10 \$ jusqu'au 5 février 2014. Le 11 mars 2009, la Société a octroyé à un administrateur 50 000 options au prix de levée de 0,10 \$ jusqu'au 11 mars 2014. Le 20 octobre 2009, la Société a octroyé à des administrateurs et un consultant 300 000 options au prix de levée de 0,10 \$ jusqu'au 20 octobre 2014. Les droits aux options pour les salariés sont acquis au moment de l'octroi. Le prix de levée au moment de l'octroi était supérieur au cours de clôture.

7 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**Share purchase options**

A stock option plan (the «plan») has been established in December 2007 and modified in February 2009 pursuant to which options to purchase common shares may be granted to certain officers, directors, employees and consultants of the Corporation as well as service providers of the Corporation. The Plan provides that the maximum number of common shares that may be reserved for issuance under it shall not exceed 1,198,200 common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any one option pursuant to it may not exceed 5% (2% for service providers) of the common shares outstanding at the time of grant.

The options granted to service providers working in investor relations are vested over a 12-month period on the basis of quart by three-month periods. Exercise price of options is determined at the grant date and shall not be inferior to the closing price. The options period shall be a period of a maximum of 5 years.

On February 5, 2009, the Corporation granted to directors a total of 175,000 stock options at a price of \$0.10 per share until February 5, 2014. On March 11, 2009, the Corporation granted to a director 50,000 stock options at a price of \$0.10 per share until March 11, 2014. On October 20, 2009, the Corporation granted to directors and a consultant a total of 300,000 stock options at a price of \$0.10 per share until October 20, 2014. The options granted to employees are vested at the grant date. The exercise price at the time of the grant was higher than the closing price.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

7 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**Options d'achat d'actions (suite)**

Les variations dans les options d'achat d'actions se détaillent comme suit :

	2010	
	Quantité Number	Prix d'exercice moyen pondéré Weighted average exercise price \$
En circulation au début	725 000	0,11
Octroyées	300 000	0,10
Expirées	(25 000)	0,11
Exercées	(50 000)	0,10
En circulation à la fin	950 000	0,11
Exerçables	950 000	0,11

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black & Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

	2010
Dividende prévu	0 %
Volatilité prévue	126 %
Taux d'intérêt sans risque	2,72 %
Durée moyenne prévue	5 ans / years

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2010 est de 0,07 \$ (0,03 \$ en 2009).

En 2010, le coût de rémunération à base d'actions à des administrateurs et d'un consultant a été de 20 100 \$ (5 900 \$ en 2009). Ce coût a été comptabilisé aux résultats avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

Au 30 septembre 2010, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

7 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**Share purchase options (continued)**

Changes in share purchase options are as follows:

	2009		
	Quantité Number	Prix d'exercice moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
En circulation au début	700 000	0,11	Outstanding, beginning of year
Octroyées	225 000	0,10	Granted
Expirées	(200 000)	0,11	Expired
Exercées	-	-	Exercised
En circulation à la fin	725 000	0,11	Outstanding, end of year
Exerçables	725 000	0,11	Exercisable

The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	2009	
Dividende prévu	0 %	Expected dividend paid
Volatilité prévue	106 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	2,4 %	Risk-free interest rate
Durée moyenne prévue	5 ans / years	Expected life

The weighted average fair value of stock options granted in 2010 is \$0.07 (\$0.03 in 2009).

During the 2010 financial year, stock-based compensation expenses to directors and a consultant were in the amount of \$20,100 (\$5,900 in 2009). These expenses have been accounted to earnings with a corresponding credit to contributed surplus.

As at September 30, 2010, the following options are outstanding and exercisable:

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

7 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**Options d'achat d'actions (suite)**

Date d'échéance	Actions / Shares		Prix d'exercice / Exercise price	Expiry date
	En circulation / Outstanding	Exercibles / Exercisable	\$	
10 avril 2013	500 000	500 000	0,11	April 10, 2013
5 février 2014	150 000	150 000	0,10	February 5, 2014
11 mars 2014	50 000	50 000	0,10	March 11, 2014
20 octobre 2014	250 000	250 000	0,10	October 20, 2014
	950 000	950 000		

Bons de souscription

Au cours de l'exercice précédent, la Société a émis dans le cadre d'un placement privé, 1 385 645 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,07 \$ si exercés dans les 12 premiers mois et de 0,10 \$ pour les 12 mois subséquents.

Au cours de l'exercice précédent, la Société a prolongé ses bons de souscription de décembre 2007 et 2008 à une durée totale d'exercice de 5 ans. De plus, les 2 513 459 bons de souscriptions émis lors du financement de décembre 2007 à un prix d'exercice de 0,15 \$ seront maintenant à un prix d'exercice de 0,10 \$ échéant le 21 décembre 2012. De plus, sur les 1 385 645 bons de souscriptions émis lors du financement de décembre 2008 à un prix initial de 0,07 \$ pour les premiers 12 mois et 0,10 \$ pour les 48 mois suivants, 1 352 805 bons de souscriptions seront maintenant négociables à un prix d'exercice de 0,10 \$ jusqu'au 31 décembre 2013. Si le prix des actions est égal ou supérieur à 0,13 \$ pour les bons de souscription du 21 décembre 2012 et égal ou supérieur à 0,10 \$ pour les bons de souscription du 31 décembre 2013 pendant 10 jours ouvrables consécutifs, la société pourra devancer la période d'exercice. Dans un tel cas, le bénéficiaire des bons de souscription aura 30 jours pour exercer lesdits bons de souscription. À la 31^e journée, s'ils n'ont pas été exercés, les bons de souscription seront considérés comme expirés.

7 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**Share purchase options (continued)****Warrants**

During the previous year, in a private placement, the Corporation issued 1,385,645 share purchase warrants at an exercise price of \$0.07 if exercised in the first 12 months and \$0.10 for the next 12 months.

During the previous year, the Corporation extended warrants of December 2007 and 2008 to a total period of exercise of 5 years. In addition, the 2,513,459 warrants issued pursuant to the financing of December 2007, which were exercisable at a price of \$0.15 until December 21, 2012, will now be exercisable at a price of \$0.10 per warrant. Furthermore, 1,352,805 of the 1,385,645 warrants issued in the December 2008 financing, exercisable at a price of \$0.07 until December 31, 2009 and thereafter, at a price of \$0.10 until December 31, 2013, will now be exercisable at a price of \$0.10 until December 31, 2013. If the closing price is \$0.13 or greater for the warrants expiring on December 21, 2012 or is \$0.10 or greater for the warrants expiring on December 31, 2013 for a period of 10 consecutive trading days, the Corporation could forestall the exercise period. In this case, the holder of the warrants will have 30 days to exercise the warrants. On the 31st day, the warrants will be considered as expired.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

7 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**Bons de souscription (suite)**

Au cours de l'exercice, tous ces bons de souscription ont été soumis à la clause d'accélération et ont été exercés ou ont expirés à la 31^e journée suivant les clauses d'accélération de chacun des bons de souscription.

Au cours de l'exercice, la Société, suite à divers placements a émis 9 178 002 bons de souscriptions : 800 000 bons de souscription d'une durée de 24 mois le 7 octobre 2009 à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'action, 348 000 bons de souscriptions d'une durée de 24 mois à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'action ont été émis le 26 novembre 2009, 666 600 bons de souscriptions ont été émis le 31 décembre 2009 pour une durée de 24 mois à un prix d'exercice de 0,10 \$ l'action et le 3 juin 2010, 7 363 402 bons de souscriptions ont été émis à un prix d'exercice de 0,25 \$ pour une durée de 24 mois.

Une clause d'accélération sera en vigueur sur tous ces bons de souscription. La clause d'accélération prévoit que si le prix des actions est égal ou supérieur à 0,15 \$ pour les bons de souscription venant à échéance le 7 octobre 2011, le 26 novembre 2011 et le 31 décembre 2011, et est égal ou supérieur à 0,35 \$ pour les bons de souscription venant à échéance le 3 juin 2012, pendant 10 jours ouvrable consécutifs, la société pourra devancer la période d'exercice. Dans un tel cas, le bénéficiaire des bons de souscription aura 30 jours pour les exercer. À la 31^e journée, s'ils n'ont pas été exercés, les bons de souscription seront considérés comme expirés.

Au cours de l'exercice, les trois premières émissions de bons de souscriptions ont été soumises à la clause d'accélération et ont donc été exercés ou ont expirés à la 31^e journée suivant la mise en place de la clause d'accélération.

7 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**Warrants (continued)**

During the year, all these warrants have been submitted to the forced exercise provision and have been exercised or have expired on the 31st day following the terms of a forced exercise of each of these warrants.

During the year, the Corporation, subsequently to various investments, has issued a total of 9,178,002 warrants: 800,000 warrants were issued on October 7, 2009 at the exercise price of \$0.10 for 24 months, 348,000 warrants were issued on November 26, 2009 at the exercise price of \$0.10 for 24 months, 666,600 warrants were issued on December 31, 2009 at the exercise price of \$0.10 for a period of 24 months and 7,363,402 warrants were issued on June 3rd, 2010 at the exercise price of \$0.25 for a period of 24 months.

An acceleration clause will be in force for all those warrants. The acceleration clause holds that if the closing price is \$0.15 or greater for the warrants expiring on October 7, 2011, on November 26, 2011 and on December 31, 2011 and if the closing price is \$0.35 or greater for the warrants expiring on June 3, 2012, for a period of 10 consecutive trading days, the Corporation could forestall the exercise period. In this case, the holder of the warrants will have 30 days to exercise the warrants. On the 31st day, the warrants will be considered as expired.

During the year, the first three issues of warrants have been subject to the acceleration clause and have been exercised or expired on the 31st day following the establishment of the acceleration clause.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

7 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**Bons de souscription (suite)**

Les variations dans les bons de souscription se détaillent comme suit :

	2010	
	Prix d'exercice moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Nombre d'actions Number of shares
Solde au début	0,09	3 899 104
Émis	0.22	9 178 002
Exercés	0.10	(5 027 687)
Expirés	0.10	(686 017)
Solde à la fin	<u>0,25</u>	<u>7 363 402</u>

(a) Au cours de l'exercice précédent, la Société a modifié le prix d'exercice de 0,07 \$ pour les premiers 12 mois à 0,06 \$ pour 1 352 805 bons de souscription.

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Date d'échéance	Prix d'exercice Exercise price \$	Nombre d'actions Number of shares	Expiry date
Juin 2012	0,25	7 363 402	June 2012

Options émises à des courtiers

Au cours de l'exercice, la Société a émis dans le cadre d'un placement public, 681 346 options sur unités à des courtiers à un prix d'exercice de 0,14 \$ si exercées dans les 24 mois.

7 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**Warrants (continued)**

Changes in warrants are as follows:

	2009		
	Prix d'exercice moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Nombre d'actions Number of shares	
	0,15	2 513 459	Balance, beginning of year
	0,07/0,10 ^(a)	1 385 645	Issued
	-	-	Exercised
	-	-	Expired
	<u>0,09</u>	<u>3 899 104</u>	Balance, end of year

(a) During the previous year, the Corporation modified the exercise price for the first 12 months from \$0.07 to \$0.06 for 1 352 805 warrants.

The outstanding warrants to purchase common shares are as follows:

Options granted to brokers

During the year, in a public placement, the Corporation issued 681,346 options on units to brokers at an exercise price of \$0.14 if exercised within 24 months.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

7 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**Options émises à des courtiers (suite)**

Chaque unité contient une action ordinaire et un bon de souscription. Chaque bon de souscription peut être exercé à un prix de 0,25 \$ si exercé dans les 24 mois.

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black & Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

	<u>2010</u>
Dividende prévu	0 %
Volatilité prévue	100 %
Taux d'intérêt sans risque	1,78 %
Durée moyenne prévue	2 ans / years

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2010 est de 0,11 \$.

Ainsi en 2010, un coût de rémunération à base d'actions de 78 229 \$ a été comptabilisé aux frais d'émission d'actions avec un crédit équivalent au surplus d'apport

8 - REVENUS NETS DE PLACEMENTS

	<u>2010</u>
	\$
Variations de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	27
Variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction	4 142
	<u>4 169</u>

7 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**Options granted to brokers (suite)**

Each unit includes a common share and a warrant. Each warrant can be exercised at a price of \$0.25 in a 24 month period.

The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

Expected dividend paid
Expected volatility
Risk-free interest rate
Expected life

The weighted average fair value of stock options granted in 2010 is \$0.11.

During the 2010 financial year, stock-based compensation expenses in the amount of \$78,229 were accounted to share issuance expenses with a corresponding credit to contributed surplus.

8 - NET INVESTMENT INCOME

	<u>2009</u>	
	\$	
	476	Changes in fair value of held-for-trading financial assets
	4 505	Changes in fair value of financial assets designated as held-for-trading
	<u>4 981</u>	

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

9 - 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.

Le capital de la Société est constitué des 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 accréditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. La Société a, au 30 septembre 2010, une somme réservée pour l'exploration de 117 608 \$.

Au 30 septembre 2010, le capital-actions, les bons de souscription et le surplus d'apport totalisent 4 633 632 \$ (2 473 534 \$ en 2009). La Société a un déficit accumulé de 1 927 363 \$ (1 335 092 \$ en 2009). Les capitaux propres totalisent 2 706 269 \$ au 30 septembre 2010 (1 138 442 \$ en 2009).

9 - CAPITAL DISCLOSURE

The Corporation's objective in managing capital is to safeguard its ability to continue its operations as well as its acquisition and exploration programs. The Corporation manages its capital structure and makes 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 Corporation may issue new shares and acquire or sell mining properties to improve its financial performance and flexibility.

The Corporation's capital is composed of shareholders' equity. To effectively manage the Corporation's capital requirements, the Corporation has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to endure the Corporation has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Corporation is not subject to any externally imposed capital requirements, unless the Corporation closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploration expenses. The Corporation has cash reserved for exploration of \$117,608 as at September 30, 2010.

As at September 30, 2010, the capital stock, the warrants and the contributed surplus totalize \$4,633,632 (\$2,473,534 in 2009). The Corporation has a cumulated deficit of \$1,927,363 (\$1,335,092 in 2009). Shareholders' equity totalizes \$2,706,269 as at September 30, 2010 (\$1,138,442 in 2009).

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

10 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le taux d'imposition effectif de la Société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Perte avant impôts sur les bénéfices	<u>(434 151)</u>	<u>(662 328)</u>	Loss before income taxes
Impôts sur les bénéfices au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 30,15 % (30,91 % en 2009)	<u>(130 900)</u>	<u>(204 700)</u>	Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate of 30.15 % (30.91% in 2009)
Rémunération à base d'actions	<u>6 100</u>	<u>1 800</u>	Stock-based compensation
Frais d'émission d'actions déductibles	<u>(32 300)</u>	<u>(2 600)</u>	Deductible share issue expenses
Variation des taux d'impôt	<u>27 352</u>	<u>30 098</u>	Change in tax rates
Impôts sur les bénéfices	<u>(129 748)</u>	<u>(175 402)</u>	Income taxes

L'actif ou le passif d'impôts futurs provient des éléments suivants :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Passif (actif) d'impôts futurs			Future tax liability (asset)
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	<u>259 699</u>	<u>198 590</u>	Mining properties and deferred exploration expenditures
Frais d'émission d'actions déductibles	<u>(37 772)</u>	<u>(21 856)</u>	Deductible share issuance fees
Pertes à reporter	<u>(155 496)</u>	<u>(77 555)</u>	Losses to be carried forward
	<u>66 431</u>	<u>99 179</u>	

La Société dispose des pertes suivantes aux fins fiscales pour réduire son revenu imposable au cours des prochains exercices. Les pertes pour lesquelles l'avantage fiscal est constaté viendront à échéance dans les délais suivants :

The Corporation has the following tax losses available to reduce future years' income for tax purposes. The losses for which the tax benefit is recognized will expire within the following years:

	<u>Fédéral</u>	<u>Provincial</u>
	\$	\$
2028	108 974	107 944
2029	182 620	178 575
2030	291 980	284 573
	<u>583 574</u>	<u>571 092</u>

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

11 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, la Société a encouru les dépenses suivantes auprès d'une société dont le président est également le président de la Société.

	2010
	<u>\$</u>
Frais d'administration et autres	
Frais généraux d'administration	3 600
Honoraires de consultants	83 925
Frais d'exploration reportés	83 740

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties. Les soldes à payer relatif à ces transactions sont les suivants :

	2010
	<u>\$</u>
Comptes fournisseurs et charges à payer	174 901

12 - ENGAGEMENT

La Société a confié, en vertu d'un contrat de gestion en date du 17 octobre 2007, la supervision de ses travaux d'exploration à la société Ressources Lutsvisky Inc., une société privée détenue en propriété exclusive par le président et chef de la direction de la Société. En vertu du contrat de gestion, Ressources Lutsvisky Inc. recevra de la Société une indemnité maximale de quinze pour cent (15 %) des frais encourus en sous-traitance durant la réalisation des programmes d'exploration. La Société pourra, unilatéralement, résilier le contrat de gestion. La Société sera alors tenue de payer à Ressources Lutsvisky Inc. à la date de résiliation un montant égal à 15 % du montant du programme de l'année en cours et une pénalité de 5 % par année, se terminant le 31 décembre de la troisième année après la date de résiliation du contrat de gestion. Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2010, le taux des frais de gestion est égal à 15 %.

11 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year, the Corporation incurred the following expenses with a company of which the president is also the president of the Corporation.

	2009	
	<u>\$</u>	
Administration and other expenses		
General administrative expenses	3 600	
Consultant fees	27 000	
Deferred exploration expenses	203 639	

These transactions occurred during the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties. The outstanding amount payable related to these transactions are the following:

	2009	
	<u>\$</u>	
Accounts payable and accrued liabilities	27 000	

12 - COMMITMENT

Pursuant to a management contract dated October 17, 2007, the Corporation entrusted the supervision of its exploration works to Ressources Lutsvisky Inc., a private corporation wholly-owned by the President and CEO of the Corporation. Under the management contract, Ressources Lutsvisky Inc. shall receive from the Corporation a maximum indemnity of fifteen percent (15%) of the subcontracting costs incurred during the completion of the exploration programs. The Corporation may, at its discretion, terminate the management contract. The Corporation will thus be liable to pay to Ressources Lutsvisky Inc. on the date of termination an amount equal to 15% of the amount of the program for the ongoing year and a penalty of 5% per year, ending on December 31 of the third year following the termination date of the management contract. For the year ended on September 30, 2010, the rate of management fees is 15%.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

13 - INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société classe les évaluations à la juste valeur selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser ces évaluations. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants : le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques, le niveau 2 inclut les données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement, et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables. L'encaisse, les dépôts à terme et l'encaisse réservée à l'exploration sont classés selon le niveau 1.

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

13 - FINANCIAL INSTRUMENTS

The Corporation classifies the fair value evaluations under an hierarchy which reflects the importance of the data used to make the evaluations. The hierarchy of the fair value evaluations is comprised of the following levels: Level 1 includes unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities, level 2 includes inputs other than quoted prices in level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly and level 3 includes inputs for the asset or liability that are not based on observable market data. Cash, term deposits and cash reserved for exploration are considered as level 1.

The fair value of financial instruments is summarized as follows:

	Détenus à des fins de transaction / Held-for-trading	Autres passifs financiers / Other financial liabilities	Valeur comptable / Carrying value	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	\$	\$	
Au 30 septembre 2010					As at September 30, 2010
Encaisse	443 389		443 389	443 389	Cash
Dépôts à terme	1 004 142		1 004 142	1 004 142	Term deposits
Encaisse réservée à l'exploration	117 608		117 608	117 608	Cash reserved for exploration
Comptes fournisseurs et charges à payer		197 570	197 570	197 570	Accounts payable and accrued liabilities
Au 30 septembre 2009					As at September 30, 2009
Encaisse	108 617		108 617	108 617	Cash
Comptes fournisseurs et charges à payer		46 402	46 402	46 402	Accounts payable and accrued liabilities

14 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET RISQUES 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.

14 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS**Financial risk management objectives and policies**

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

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

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

14 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET RISQUES FINANCIERS (suite)**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 taux d'intérêt

Les dépôts à terme portent intérêt à taux fixes et exposent donc la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

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.

Une fluctuation de 10 % des taux d'intérêt sur les marchés entraînerait une fluctuation des résultats de la Société d'environ 30 700 \$.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds 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. Compte tenu du financement obtenu subséquent à la fin de l'exercice (voir note 15), la direction considère que la société a les liquidités suffisantes pour les prochains 12 mois.

14 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS (continued)**Financial risks**

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

Interest rate risk

Term deposits are at fixed rates and the Corporation is therefore exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations.

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

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

A fluctuation of 10% of interest rates on the market would involve a fluctuation of the results of the Corporation by approximately \$30,700.

Liquidity risk

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Corporation establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Obtaining additional funds makes it possible to the Corporation to continue its operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future. Subsequent to the private placement obtained after year-end (see Note 15), management considers the Corporation has enough cash for the next 12 months.

EXPLORATION DIAMOND FRANK INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 septembre 2010 et 2009

DIAMOND FRANK EXPLORATION INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2010 and 2009

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

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par son encaisse, ses dépôts à terme et son encaisse réservée à l'exploration. La Société réduit le risque de crédit en maintenant ces actifs financiers chez des banques à charte canadienne, donc considère le risque de perte comme faible.

15 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

En octobre 2010, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé totalisant 3 000 000\$. Au total, la Société a émis 12 000 000 unités à un prix de 0,25 \$ par unité. Chaque unité comprend 1 action ordinaire au prix de 0,25 \$ l'action et 1 bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au porteur de souscrire à une action au prix de 0,32 \$ l'action pour 18 mois suivant la date de clôture.

En octobre 2010, un courtier a exercé 406 202 options d'achat d'actions à un prix de 0,14 \$ par option.

En décembre 2010, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé totalisant 368 000 \$. Au total, la Société a émis 368 unités à un prix de 1 000 \$ par unité. Chaque unité est composée de 2 222 actions accréditatives au prix de 0,36 \$ l'action, 800 actions ordinaires au prix de 0,25 \$ l'action et de 800 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet au porteur de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,30 \$ l'action pour 18 mois suivant la date de clôture.

14 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS (continued)*Credit risk*

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash, term deposits and cash reserved for exploration. The Corporation reduces its credit risk by maintaining these financial assets in Canadian chartered banks and considers the risk of loss as low.

15 - SUBSEQUENT EVENTS

In October 2010, the Corporation announced the closing of a private placement for gross proceeds of \$3,000,000. The Corporation issued 12,000,000 units of \$0.25 per unit. Each unit included 1 common share at a price of \$0.25 per share and 1 warrant. Each warrant grants the right to purchase one common share at the price of \$ 0.32 per share until 18 months after closing.

In October 2010, a broker has exercised 406 202 options at a price of \$0.14 per option.

In December 2010, the Corporation announced the closing of a private placement for gross proceeds of \$368,000. The Corporation issued 368 units of \$1,000 per unit. Each unit included 2,222 flow-through shares at a price of \$0.36 per share, 800 common shares at a price of \$0.25 per share and 800 warrants. Each warrant grants the right to purchase one common share at a price of \$0.30 per share until 18 months after closing.