

Mavrix Explore Québec FT Limited Partnerships

Rapport semestriel pour la période se terminant
le 30 juin 2007



TABLE DES MATIÈRES

2	Rapport aux détenteurs de parts
	Mavrix Explore Québec 2006 FT Limited Partnership
6	États financiers
10	Notes afférentes aux états financiers
	Mavrix Explore Québec 2007 - I FT Limited Partnership
14	États financiers
18	Notes afférentes aux états financiers
21	Information de société

RAPPORT AUX DÉTENTEURS DE PARTS

Malvin C. Spooner
Président et chef de la direction
Mavrix Explore 2006 - I FT Management Limited
Mavrix Explore 2006 - II FT Management Limited
Mavrix Explore 2007 - I FT Management Limited
Mavrix Explore Québec 2006 FT Management Limited
Mavrix Explore Québec 2007 - I FT Management Limited



Paul MacDonald
Vice-président, gestionnaire de portefeuille associé
Mavrix Fund Management Inc.



Chers détenteurs de parts,

C'est avec plaisir que nous vous offrons le compte rendu semestriel de Mavrix Resource Flow-Through Limited Partnerships.

Le fonds d'actions accréditives Mavrix 2005 a été renouvelé le 9 mars 2007. Son rendement avant et après impôts a été supérieur à celui de tous les autres fonds que nous avons gérés. Dans le but d'offrir des options supplémentaires, nous avons lancé deux nouveaux fonds dans la catégorie des sociétés, ce qui permet aux investisseurs de profiter d'une plus vaste sélection et d'une plus grande flexibilité dans un contexte d'imposition différée.

Nous sommes très heureux du rendement du fonds 2006 durant le premier semestre. Comme nous l'avions prévu, la plupart des valeurs minières de second plan qui avaient réalisé des gains extraordinaires suite à des nouvelles économiques plutôt marginales ou à une publicité exagérée ont été les premières à faire l'objet d'une correction. Tout comme avec nos fonds d'actions accréditives précédents, nous avons été très actifs depuis le début de l'année, puisque nous avons diminué nos positions lorsqu'elles sont devenues disproportionnées par rapport aux sommes attribuées à l'origine, ou que notre prix cible ait été atteint. Nous avons subséquemment réinvesti les gains durant les corrections du marché, surtout dans des actions accréditives supplémentaires, afin de maximiser le rendement fiscal.

Nous sommes particulièrement fiers du rendement de Mavrix Explore 2007 - I FT. Le nombre de grandes sociétés prestigieuses dont la production est en cours ou presque terminée et dans lesquelles nous avons investi a dépassé nos attentes. Nous sommes également très satisfaits de la sélection des sociétés d'exploration en développement dans lesquelles nous avons investi. Les sociétés en portefeuille prouvent notre capacité à investir parmi certaines des meilleures sociétés d'exploration minière au Canada et cela dans un contexte d'imposition différée. Plusieurs transactions devront être finalisées sous peu, ce qui nous permettra d'investir le reste des fonds dans d'autres actions accréditives d'ici la fin de l'été.

Pour ce qui est de Mavrix Explore Québec 2007 - I FT, nous avons progressivement consolidé nos positions depuis le début de la société. Nous sommes très satisfaits de la sélection des sociétés d'exploration dans lesquelles nous avons investi, et lors de la plus récente correction du marché, nous avons pu ajouter plusieurs autres positions aux dépenses admissibles au Québec à un prix nettement inférieur qu'auparavant. Nous poursuivons l'analyse de plusieurs sociétés dont les perspectives d'exploration sont excellentes dans la province de Québec, ce qui permettra donc aux résidents du Québec de maximiser leurs avantages fiscaux. Nous allons continuer d'investir le reste des fonds dans des sociétés d'exploration minérale au cours du prochain trimestre, et nous vous fournirons un compte rendu détaillé une fois les sommes investies.

Au cours des deux prochaines années, les marchés des mines et métaux seront très attrayants. La demande élastique, particulièrement en Chine et en Inde, alliée aux pénuries et interruptions constantes de offre, contribuent au maintien des prix élevés des métaux, autant à court terme que durant la prochaine décennie. Il ne fait aucun doute que l'instabilité va subsister, cependant, cette instabilité va créer des perspectives d'investissement dans des sociétés bien établies à des prix intéressants et fiscalement avantageux. Nous devrions poursuivre la gestion active de tous les fonds au cours des prochains mois.

Nous vous remercions pour votre soutien et nous sommes heureux de faire affaire avec vous.

Cordialement,

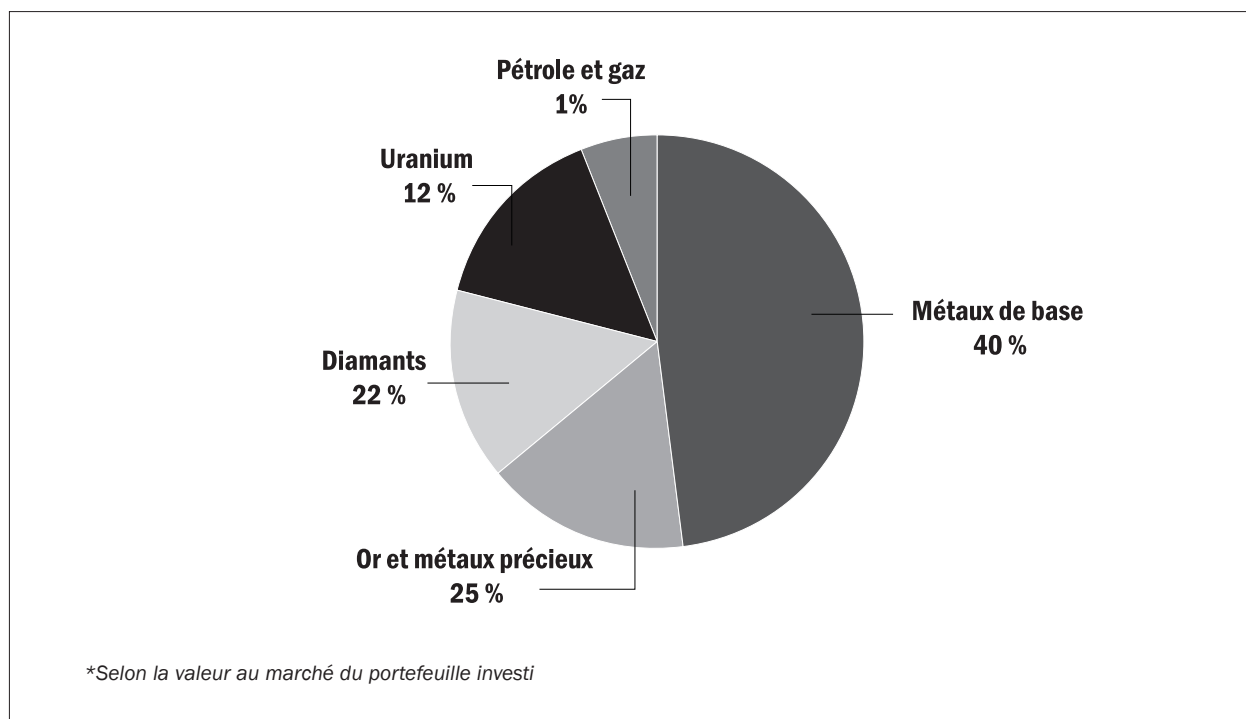
Au nom du directeur,



Malvin C. Spooner
Président et chef de la direction

Les renseignements financiers, états financiers trimestriels et titres détenus mensuellement dans les portefeuilles sont disponibles sur le site Web de Mavrix au www.mavrixfunds.com.

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2006 FT LIMITED PARTNERSHIP



**Mavrix Explore Québec 2006 FT
Limited Partnership**

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2006 FT LIMITED PARTNERSHIP

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2007 (non vérifié) et au 31 décembre 2006 (vérifié)

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Actif		
Placements à la juste valeur	12 496 026 \$	15 375 315 \$
Espèces et quasi-espèces	1 741 411	9 771
Commissions prépayées	-	6 510
Sommes dues aux courtiers	105 980	-
Intérêts à recevoir	368	-
	14 343 785	15 391 596
Passif		
Comptes fournisseurs	14 150	39 335
Frais à payer	27 853	24 917
Passif-prêt	-	1 330 689
	42 003	1 394 941
Actif net	14 301 782 \$	13 996 655 \$
Nombre de parts de société en commandite en circulation (note 3)	1 358 670	1 358 670
Valeur de l'actif net par part de la société en commandite (note 6)	10,53 \$	10,30 \$

Voir les notes aux états financiers ci-jointes.

Approuvés pour la société en commandite par le conseil d'administration de son associé gérant, Mavrix Explore Québec 2006 FT Management Limited.



Malvin C. Spooner
Directeur



Raymond M. Steele
Directeur

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2006 FT LIMITED PARTNERSHIP

ÉTATS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le trimestre et le semestre se terminant le 30 juin 2007 (non vérifiés)

	Trimestre se terminant le 30 juin 2007	Semestre se terminant le 30 juin 2007
Revenus de placement		
Intérêts	18 726 \$	20 747 \$
	18 726	20 747
Dépenses		
Honoraires de vérification	12 763	14 762
Frais de garde de titres	1 272	1 927
Frais généraux et administratifs	35 302	63 742
Frais financiers	109	564
Frais juridiques	3 513	(6 814)
MFrais de gestion	85 227	176 594
Honoraires de l'agent des transferts	2 117	4 176
Frais d'établissement des rapports pour le détenteur de parts	5 314	8 314
	145 617	263 265
Perte nette de placement	(126 891)	(242 518)
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et frais de transaction		
Gain sur la vente de placements	1 556 527	2 477 875
Variation de la dépréciation non réalisée des placements	(4 714 442)	(1 426 291)
Frais de transaction (notes 2 et 4)	(37 942)	(37 942)
Gain (perte) net sur les placements	(3 195 857)	1 013 642
Hausse (baisse) de l'actif net tiré de l'exploitation	(3 322 748) \$	771 124 \$
Hausse (baisse) de l'actif net tiré de l'exploitation par part de société en commandite	(2,45) \$	0,57 \$

Voir les notes aux états financiers ci-jointes.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2006 FT LIMITED PARTNERSHIP

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Pour le trimestre et le semestre se terminant le 30 juin 2007 (non vérifiés)

	Trimestre se terminant le 30 juin 2007	Semestre se terminant le 30 juin 2007
Actif net, début de l'exercice	17 867 055 \$	13 996 655 \$
Adoption initiale de la nouvelle politique comptable (notes 2 et 6)	(242 525)	(459 001)
Actif net ajusté, début de l'exercice	17 624 530	13 537 654
Exploitation :		
Hausse (baisse) de l'actif net tiré de l'exploitation	(3 322 748)	771 124
Transactions de la société en commandite :		
Produit de l'émission des parts de société en commandite (note 3)	-	-
Coût de l'émission des parts de société en commandite	-	(6 996)
Baisse nette de l'actif net suite aux transactions de la société en commandite	-	(6 996)
Actif net, fin de l'exercice	14 301 782 \$	14 301 782 \$

Voir les notes aux états financiers ci-jointes.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2006 FT LIMITED PARTNERSHIP

RELEVÉ DES PLACEMENTS

Au 30 juin 2007 (non vérifié)

	Nombre d'actions ordinaires	Coût du placement (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre de bons de souscription d'actions	Prix d'exercice (\$)	Juste valeur des bons de souscription d'actions (\$)	Juste valeur totale (\$)
Métaux et mines (86,1 %)							
Adriana Resources Inc.	500 000	450 000	530 000				530 000
Alexco Resource Corp.	34 000	195 500	176 800				176 800
Alexis Minerals Corp.	200 000	140 000	184 000				184 000
Baffinland Iron Mines Corp.	300 000	860 000	963 000				963 000
Britannica Resources Corp. (18 décembre 2008)	460 000	230 000	156 400	230 000	0,60	-	156 400
Canarc Resource Corp. (18 octobre 2007)	500 000	410 000	265 000	250 000	1,25	-	265 000
Cogitore Resources Inc.	600 000	630 000	420 000				420 000
Consolidated Pacific Bay Minerals Ltd. Warrants (30 septembre 2007)	-	-	-	700 000	0,30	-	-
D'Ariane Resources Inc. (31 octobre 2007)	1 600 000	336 000	224 000	800 000	0,23	-	224 000
Diadem Resources Ltd.	1 235 300	420 002	166 766				166 766
Diamondex Resources Ltd.	900 100	276 028	261 029				261 029
Dios Explorations Inc. Warrants (3 novembre 2007)	-	-	-	370 000	0,29	40 700	40 700
Ditem Explorations Inc.	400 000	100 000	420 000				420 000
Fieldex Exploration Inc.	1 700 000	714 000	1 105 000				1 105 000
Freewest Resources Canada Inc. Warrants (10 novembre 2007)	-	-	-	500 000	0,22	-	-
Goldbrook Ventures Inc. Warrants (5 octobre 2009)	-	-	-	500 000	1,00	-	-
Goldbrook Ventures Inc. (5 octobre 2009)	800 000	280 000	240 000	500 000	0,45	-	240 000
Golden Hope Mines Ltd.	1 000 000	600 000	330 000				330 000
Golden Valley Mines Ltd.	1 500 000	495 000	1 020 000				1 020 000
Hinterland Metals Inc.	1 000 000	150 000	170 000				170 000
International Millennium Mining Inc. (22 décembre 2008)	375 000	150 000	97 500	187 500	0,45	-	97 500
Knight Resources Ltd. (24 octobre 2007)	1 250 000	300 000	412 500	1 250 000	0,29	131 250	543 750
Metco Resources Inc. (13 octobre 2008)	5 000 000	625 000	550 000	3 000 000	0,17	-	550 000
Queenston Mining Inc (18 décembre 2007)	166 667	250 001	341 667	83 333	1,75	25 000	366 667
Quinto Mining Corp.	800 000	500 000	464 000				464 000
Majescor Resources Inc.	2 800 000	448 000	616 000				616 000
Sirois Resources Inc. (18 octobre 2007)	500 000	150 000	155 000	1 333 333	0,32	-	155 000
Southernera Diamonds Inc. catégorie A	900 000	396 000	495 000				495 000
Stornoway Diamond Corp.	1 220 000	1 630 000	1 159 000				1 159 000
Superior Diamonds Inc.	269 300	175 045	129 264				129 264
Uranium Star Corporation (24 novembre 2008)	1 300 000	742 885	546 000	650 000	0,75	-	546 000
UR-Energy Inc.	50 000	250 000	222 000				222 000
Vior Exploration Inc.	800 000	200 000	144 000				144 000
Yorbeau Resources Inc.	500 000	200 000	152 500				152 500
		12 303 460	12 116 426			196 950	12 313 376
Pétrole et gaz (1,3 %)							
MGM Energy Corp.	65 000	250 250	182 650				182 650
		250 250	182 650			-	182 650
Coût total et valeur juste des placements (87,4 %)		12 553 710	12 299 076			196 950	12 496 026
Autres éléments d'actif (12,6 %)		1 805 756	1 805 756			-	1 805 756
Total de l'actif net		14 359 466 \$	14 104 832 \$			196 950 \$	14 301 782 \$

Voir les notes des états financiers ci-jointes.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2006 FT LIMITED PARTNERSHIP

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

POUR LE SEMESTRE SE TERMINANT LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

1. Constitution et exploitation de la société

Mavrix Explore Québec 2006 FT Limited Partnership (la " Société ") a été constitué en société en commandite simple en vertu des lois de la province de l'Ontario le 10 août 2006. L'objectif principal de la société est d'investir dans des actions accréditées du secteur des ressources naturelles conformément aux conditions de la convention de la société en commandite. La société a commencé son exploitation le 29 septembre 2006.

L'associé gérant de la société est Mavrix Explore Québec 2006 FT Management Limited (l' " associé gérant "). En vertu de la convention de la société en commandite entre l'associé gérant et chacun des associés en commandite, l'associé gérant a droit à 0,01 % en droit d'usufruit dans la société. En tant que société en commandite, la société dépend de l'associé gérant pour l'administration et la gestion de toutes les affaires liées à l'exploitation de la société conformément aux conditions de la convention de la société en commandite.

En 2006 la société a émis 1 358 670 parts à 10 \$ chacune pour un produit brut de 13 586 700 \$. Au 31 décembre 2006, l'associé gérant ne détenait aucune part dans la société.

L'associé gérant peut proposer aux associés en commandite, au cours d'une réunion spéciale des associés en commandite qui se tiendra au plus tard le 31 mars 2008 une ou plusieurs alternatives à l'expiration de la société (les " alternatives à la liquidation "). Si la majorité des associés en commandite désapprouve une des alternatives à la liquidation, la société sera dissoute le (ou autour du) 30 juin 2008, à moins que cette date ne soit reportée en vertu d'une résolution extraordinaire des associés en commandite.

2. Principales conventions comptables

Ces états financiers, préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, comprennent des estimations et des hypothèses émises par le gestionnaire et susceptibles de modifier les chiffres de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses durant l'exercice. L'estimation la plus importante est l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les politiques comptables importantes utilisées dans la préparation des états financiers semestriels sont cohérentes avec celles qui furent utilisées lors de la préparation des états financiers annuels, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes comptables énoncées ci-dessous. Ces états financiers semestriels doivent être lus conjointement avec les plus récents états financiers annuels vérifiés de la société.

Adoption des nouvelles normes comptables

Le 1^{er} avril 2005, l'Institut canadien des comptables agréés (" ICCA ") a adopté le chapitre 3855 du manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation du Manuel de l'ICCA - Comptabilité, qui établit les normes d'évaluation juste des placements et du traitement comptable des frais de transaction. Le chapitre 3855 s'applique aux exercices financiers débutants le ou après le 1^{er} octobre 2006. En outre, l'article 14.2 du Règlement 81-106 (" NI 81-106 "), émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières en 2005, exige le calcul quotidien de la valeur de l'actif net d'un fonds d'investissement, conformément aux PCGR canadiens. L'adoption du chapitre 3855 entraîne l'utilisation de différentes techniques d'évaluation de certains instruments.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2006 FT LIMITED PARTNERSHIP

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

POUR LE SEMESTRE SE TERMINANT LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

Adoption des nouvelles normes comptables (suite)

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont exonéré temporairement les fonds d'investissement de se conformer au chapitre 3855, aux fins du calcul et de la production de rapport sur la valeur nette de l'actif (autrement qu'à des fins de communication de l'information financière) pour une période pouvant aller jusqu'à un an, et se terminant le 30 septembre 2007, afin de permettre une analyse plus approfondie de la recevabilité de ce nouveau chapitre aux fins du calcul du prix d'achat et de remboursement (" VNA transactionnelle ") d'un fonds d'investissement. Suite à une telle analyse, la méthode de calcul de la valeur nette de l'actif, régie par le chapitre 3855, peut entraîner la modification de la VNA transactionnelle d'un fonds d'investissement à la date d'une telle modification.

Conformément à la décision prise par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la VNA transactionnelle et la valeur nette de l'actif calculée selon le chapitre 3855 (la " VNA PCGR ") d'un fonds d'investissement doit être indiqué dans les notes des états financiers pour les périodes de communication de l'information financière d'un se terminant le 30 septembre 2007. Le rapprochement de la période se terminant le 30 juin 2007 est indiqué à la note 6.

Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées de façon rétroactive sans retraitement des périodes précédentes. Par conséquent, la valeur nette d'ouverture de l'actif dans les États des variations de l'actif net pour l'exercice financier se terminant le 30 juin 2007 a été modifiée.

Suite à l'adoption du chapitre 3855, les modifications aux politiques comptables de la société sont les suivantes :

- a. Évaluation des placements
 - i. Les titres inscrits à la cote d'une bourse publique reconnue sont évalués selon le cours acheteur à la date d'évaluation. Les titres dont le cours acheteur n'est pas disponible sont évalués selon le cours vendeur de clôture.
 - ii. Les titres non inscrits à la cote d'une bourse publique reconnue sont évalués selon des techniques d'évaluation définies par le gestionnaire.
 - iii. Les billets à court terme, les bons du Trésor et les obligations sont évalués selon le cours vendeur moyen des maisons de courtage de valeurs reconnues.
- b. Frais de transaction

Conformément au chapitre 3855, les frais de transaction sont inscrits au poste " Frais de transaction " des États des résultats d'exploitation. Les frais de transaction sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la vente d'un placement, et comprennent les honoraires et les commissions versés aux agents, conseillers, courtiers et négociants, les prélèvements des organismes de réglementation et des commissions de valeurs mobilières, et les taxes et droits de transaction. Avant l'adoption du chapitre 3855, les frais de transaction étaient capitalisés et compris dans le coût d'achat ou de vente des placements. Le choix de l'une ou l'autre des méthodes n'a aucune incidence sur la valeur nette de l'actif du fonds d'investissement. Le coût des investissements pour chaque titre est déterminé selon le coût moyen unitaire.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2006 FT LIMITED PARTNERSHIP

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

POUR LE SEMESTRE SE TERMINANT LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

3. Capitaux propres des associés

D'après les conditions de la convention de la société en commandite, la participation dans la société des associés en commandite doit être divisée et représentée par un total d'au plus 2 500 000 parts. Toutes les parts de la société sont de la même classe avec des droits et privilèges égaux y compris un égal intéressement dans toute distribution faite par la société et un seul droit de vote à toute assemblée des associés en commandite.

Au 30 juin 2007, il y avait 1 358 670 parts en circulation émises par la société émises comme suit :

	Nombre de parts	Montant
Solde au 29 septembre 2006	-	- \$
Émission de parts de la société	1 358 670	13 586 700
Frais d'émission encourus	-	1 336 883
Solde au 30 juin 2007	1 358 670	12 249 817 \$

4. Investissements

Une commission de 37 942 \$ (2006 - nil \$) sur les titres achetés et vendus pendant le semestre se terminant le 30 juin 2007. Aucun service payé par les frais de courtage n'était compris dans les frais de commission des courtiers.

5. Normes de présentation

Conformément à l'avis exigé par le Règlement 81-106 sur " l'information continue des fonds d'investissement ", partie 2.12(2), les états financiers de l'exercice se terminant le 30 juin 2007 déposés dans ces états financiers intermédiaires n'ont pas été vérifiés par un vérificateur externe.

6. Rapprochement de la valeur nette de l'actif

Conformément à la décision prise par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la VNA transactionnelle et la VNA PCGR d'un fonds d'investissement est obligatoire pour les périodes de communication de l'information financière d'un an se terminant le 30 septembre 2007 (voir la note 2). Dans le cas des placements transigés sur un marché actif où les cours sont facilement et régulièrement disponibles, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour le placement détenu) et le cours vendeur (pour un placement vendu à découvert) soient utilisés dans l'évaluation juste des placements, plutôt que le cours vendeur de clôture, qui est actuellement utilisé pour déterminer la VNA transactionnelle. Dans le cas des placements non transigés sur un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation généralement reconnues par l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications tiennent compte de la différence entre la VNA transactionnelle et la VNA PCGR.

L'impact de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur nette de l'actif de la société est le suivant :

Valeur nette de l'actif			Valeur nette de l'actif par part		
VNA transactionnelle (\$)	Modification chapitre 3885 (\$)	VNA PCGR (\$)	VNA transactionnelle (\$)	Modification chapitre 3885 (\$)	VNA PCGR (\$)
14 843 852	(542 070)	14 301 782	10,93	(0,40)	10,53

**Mavrix Explore Québec 2007 – I FT
Limited Partnership**

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2007 (non vérifié)

	2007
Actif	
Placements à la juste valeur	8 938 262 \$
Espèces et quasi-espèces	9 668 271
Intérêts à recevoir	2 208
	18 608 741
Passif	
Comptes fournisseurs	14 200
Passif-prêt	34 750
	48 950
Actif net	18 559 791 \$
Nombre de parts de société en commandite en circulation (note 3)	2 111 757
Valeur de l'actif net par part de la société en commandite (note 6)	8,79 \$

Voir les notes aux états financiers ci-jointes.

Approuvés pour la société par le conseil d'administration de son associé gérant,
Mavrix Explore Québec 2006 FT Management Limited.



Malvin C. Spooner
Directeur



Raymond M. Steele
Directeur

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

ÉTAT DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice allant du 27 février 2007 au 30 juin 2007 (non vérifié)

	2007
Revenus de placement	
Intérêts	244 674 \$
	244 674
Dépenses	
Honoraires de vérification	8 500
Frais de garde de titres	4 321
Frais généraux et administratifs	25 064
Frais financiers	-
Frais juridiques	-
Frais de gestion	138 422
Honoraires de l'agent des transferts	7 407
Frais d'établissement des rapports pour le détenteur de parts	5 000
	188 714
Gain net de placement	55 960
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et frais de transaction	
Variation de la dépréciation non réalisée des placements	(715 770)
Perte nette de placement	(715 770)
Baisse de l'actif net tiré de l'exploitation	(659 810) \$
Hausse (baisse) de l'actif net tiré de l'exploitation par part de société en commandite	(0,31) \$

Voir les notes aux états financiers ci-jointes.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Pour l'exercice allant du 27 février 2007 au 30 juin 2007 (non vérifié)

	2007
Actif net, début de l'exercice	- \$
Exploitation :	
Baisse de l'actif net tiré de l'exploitation	(659 810)
Transactions de la société :	
Produit de l'émission des parts de société en commandite (note 3)	21 117 570
Coût de l'émission des parts de société en commandite	(1 897 969)
Baisse nette de l'actif net suite aux transactions de la société	19 219 601
Actif net, fin de l'exercice	18 559 791 \$

Voir les notes aux états financiers ci-jointes.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

RELEVÉ DES PLACEMENTS

Au 30 juin 2007 (non vérifié)

	Nombre d'actions ordinaires	Coût du placement (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre de bons de souscription d'actions	Prix d'exercice (\$)	Juste valeur des bons de souscription d'actions (\$)	Juste valeur totale (\$)
Métaux et mines (46,7 %)							
Alexandria Minerals Corp. (15 mai 2008)	1 316 000	500 080	454 020	658 000	0,48	-	454 020
Baffinland Iron Mines Corp.	300 000	930 000	963 000				963 000
Campbell Resources Inc.	6 000 000	750 000	810 000				810 000
Cogitais Resources Inc. (17 avril 2009)	1 142 860	900 002	800 002	500 000	1,05	-	800 002
Cogitore Resources Inc. Warrants (23 avril 2009)	-	-	-	71 430	0,90	-	-
Committee Bay Resources Ltd.	700 000	455 000	280 000				280 000
Diamondex Resources Ltd.	1 200 000	408 000	348 000				348 000
Explor Resources Inc. (23 mai 2009)	1 000 000	200 000	270 000	500 000	1,00	-	270 000
Knight Resources Ltd. (10 mai 2009)	1 167 000	350 100	460 965	1 167 000	0,40	-	460 965
Knight Resources Ltd. (24 mai 2009)	500 000	150 000	197 500	500 000	0,40	-	197 500
Liberty Mines Inc.	218 000	588 600	719 400				719 400
MGM Energy Corp.	80 000	308 000	224 800				224 800
New Gold Inc.	30 000	292 500	205 200				205 200
New Millennium Capital Corp.	1 000 000	750 000	720 000				720 000
Niogold Mining Corp. (24 octobre 2008)	375 000	168 750	151 875	187 500	0,70	-	151 875
Phoenix Matachewan Mines Inc.	2 000 000	300 000	220 000				220 000
Pure Diamonds Exploration Inc.	850 000	238 000	212 500				212 500
Quinto Mining Corp.	500 000	350 000	295 000				295 000
Royal Nickel Corp.	350 000	402 500	402 500				402 500
Superior Diamonds Inc.	1 300 000	845 000	624 000				624 000
Yorbeau Resources Inc.	1 000 000	400 000	305 000				305 000
		9 286 532	8 663 762			-	8 663 762
Pétrole et gaz (1,3 %)							
Delphi Energy Corp.	150 000	367 500	274 500				274 500
		367 500	274 500				274 500
Coût total et valeur juste des placements (48,2%)		9 654 032	8 938 262			-	8 938 262
Autres éléments d'actif (51,8 %)							
Total de l'actif net		9 654 032 \$	8 938 262 \$			- \$	18 559 791 \$

Voir les notes des états financiers ci-jointes

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

POUR LE SEMESTRE SE TERMINANT LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

1. Constitution et exploitation de la société

Mavrix Explore Québec 2007 - I FT Limited Partnership (le " Partenariat ") a été constitué en société en commandite simple en vertu des lois de la province de l'Ontario le 19 janvier 2007. L'objectif principal de la société est d'investir dans des actions accréditives du secteur des ressources naturelles conformément aux conditions de la convention de la société en commandite. La société a commencé son exploitation le 27 février 2007.

L'associé gérant de la société est Mavrix Explore Québec 2007 - I FT Management Limited (l' " associé gérant "). En vertu de la convention de la société en commandite entre l'associé gérant et chacun des associés en commandite, l'associé gérant a droit à 0,01 % en droit d'usufruit dans la société. En tant que société en commandite, la société dépend de l'associé gérant pour l'administration et la gestion de toutes les affaires liées à l'exploitation de la société conformément aux conditions de la convention de la société en commandite.

En 2007, la société a émis 2 111 757 parts à 10 \$ chacune pour un produit brut de 21 117 570 \$. Au 30 juin 2007, l'associé gérant ne détenait aucune part dans la société.

L'associé gérant peut proposer aux associés en commandite, au cours d'une réunion spéciale des associés en commandite qui se tiendra au plus tard le 28 février 2009 une ou plusieurs alternatives à l'expiration de la société (les " Alternatives à la liquidation "). Si la majorité des associés en commandite désapprouve une des Alternatives à la liquidation, la société sera dissoute le (ou autour du) 31 mai 2009, à moins que cette date ne soit reportée en vertu d'une résolution extraordinaire des associés en commandite.

2. Principales conventions comptables

Ces états financiers, préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, comprennent des estimations et des hypothèses émises par le gestionnaire et susceptibles de modifier les chiffres de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses durant l'exercice. L'estimation la plus importante est l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les politiques comptables importantes utilisées dans la préparation des états financiers semestriels sont cohérentes avec celles qui furent utilisées lors de la préparation des états financiers annuels, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes comptables énoncées ci-dessous. Ces états financiers semestriels doivent être lus conjointement avec les plus récents états financiers annuels vérifiés de la société.

Adoption des nouvelles normes comptables

Le 1^{er} avril 2005, l'Institut canadien des comptables agréés (" ICCA ") a adopté le chapitre 3855 du manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation du Manuel de l'ICCA - Comptabilité, qui établit les normes d'évaluation juste des placements et du traitement comptable des frais de transaction. Le chapitre 3855 s'applique aux exercices financiers débutants le ou après le 1^{er} octobre 2006. En outre, l'article 14.2 du Règlement 81-106 (" NI 81-106 "), émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières en 2005, exige le calcul quotidien de la valeur de l'actif net d'un fonds d'investissement, conformément aux PCGR canadiens. L'adoption du chapitre 3855 entraîne l'utilisation de différentes techniques d'évaluation de certains instruments.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

POUR LE SEMESTRE SE TERMINANT LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

Adoption des nouvelles normes comptables (suite)

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont exonéré temporairement les fonds d'investissement de se conformer au chapitre 3855, aux fins du calcul et de la production de rapport sur la valeur nette de l'actif (autrement qu'à des fins de communication de l'information financière) pour une période pouvant aller jusqu'à un an, et se terminant le 30 septembre 2007, afin de permettre une analyse plus approfondie de la recevabilité de ce nouveau chapitre aux fins du calcul du prix d'achat et de remboursement (" VNA transactionnelle ") d'un fonds d'investissement. Suite à une telle analyse, la méthode de calcul de la valeur nette de l'actif, régie par le chapitre 3855, peut entraîner la modification de la VNA transactionnelle d'un fonds d'investissement à la date d'une telle modification.

Conformément à la décision prise par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la VNA transactionnelle et la valeur nette de l'actif calculée selon le chapitre 3855 (la " VNA PCGR ") d'un fonds d'investissement doit être indiqué dans les notes des états financiers pour les périodes de communication de l'information financière d'un se terminant le 30 septembre 2007. Le rapprochement de la période se terminant le 30 juin 2007 est indiqué à la note 6.

Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées de façon rétroactive sans retraitement des périodes précédentes. Par conséquent, la valeur nette d'ouverture de l'actif dans les États des variations de l'actif net pour l'exercice financier se terminant le 30 juin 2007 a été modifiée.

Suite à l'adoption du chapitre 3855, les modifications aux politiques comptables de la société sont les suivantes :

- a. Évaluation des placements
 - i. Les titres inscrits à la cote d'une bourse publique reconnue sont évalués selon le cours acheteur à la date d'évaluation. Les titres dont le cours acheteur n'est pas disponible sont évalués selon le cours vendeur de clôture.
 - ii. Les titres non inscrits à la cote d'une bourse publique reconnue sont évalués selon des techniques d'évaluation définies par le gestionnaire.
 - iii. Les billets à court terme, les bons du Trésor et les obligations sont évalués selon le cours vendeur moyen des maisons de courtage de valeurs reconnues.
- b. Frais de transaction

Conformément au chapitre 3855, les frais de transaction sont inscrits au poste " Frais de transaction " des États des résultats d'exploitation. Les frais de transaction sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la vente d'un placement, et comprennent les honoraires et les commissions versés aux agents, conseillers, courtiers et négociants, les prélèvements des organismes de réglementation et des commissions de valeurs mobilières, et les taxes et droits de transaction. Avant l'adoption du chapitre 3855, les frais de transaction étaient capitalisés et compris dans le coût d'achat ou de vente des placements. Le choix de l'une ou l'autre des méthodes n'a aucune incidence sur la valeur nette de l'actif du fonds d'investissement. Le coût des investissements pour chaque titre est déterminé selon le coût moyen unitaire.

MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

POUR LE SEMESTRE SE TERMINANT LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

3. Capitaux propres des associés

D'après les conditions de la convention de la société en commandite, la participation dans la société des associés en commandite doit être divisée et représentée par un total d'au plus 2 500 000 parts. Toutes les parts de la société sont de la même classe avec des droits et privilèges égaux y compris un égal intéressement dans toute distribution faite par la société et un seul droit de vote à toute assemblée des associés en commandite.

Au 30 juin 2007, il y avait 2 111 757 parts en circulation émises par la société émises comme suit :

	Nombre de parts	Montant
Solde au 27 février 2007	-	- \$
Émission de parts de la société	2 111 757	21 117 570
Frais d'émission encourus	-	(1 897 969)
Solde au 30 juin 2007	2 111 757	19 219 601 \$

4. Investissements

Il n'y a eu aucuns frais de commission sur les titres achetés et vendus durant l'exercice se terminant le 30 juin 2007.

5. Normes de présentation

Conformément à l'avis exigé par le Règlement 81-106 sur " l'information continue des fonds d'investissement ", partie 2.12(2), les états financiers de l'exercice se terminant le 30 juin 2007 déposés dans ces états financiers intermédiaires n'ont pas été vérifiés par un vérificateur externe.

6. Rapprochement de la valeur nette de l'actif

Conformément à la décision prise par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la VNA transactionnelle et la VNA PCGR d'un fonds d'investissement est obligatoire pour les périodes de communication de l'information financière d'un an se terminant le 30 septembre 2007 (voir la note 2). Dans le cas des placements transigés sur un marché actif où les cours sont facilement et régulièrement disponibles, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour le placement détenu) et le cours vendeur (pour un placement vendu à découvert) soient utilisés dans l'évaluation juste des placements, plutôt que le cours vendeur de clôture, qui est actuellement utilisé pour déterminer la VNA transactionnelle. Dans le cas des placements non transigés sur un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation généralement reconnues par l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications tiennent compte de la différence entre la VNA transactionnelle et la VNA PCGR.

L'impact de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur nette de l'actif de la société en date du 30 juin 2007 est le suivant :

Valeur nette de l'actif			Valeur nette de l'actif par part		
VNA transactionnelle	Modification chapitre 3885	VNA PCGR	VNA transactionnelle	Modification chapitre 3885	VNA PCGR
(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
18 715 311	(155 520)	18 559 791	8,86	(0,07)	8,79

INFORMATION DE SOCIÉTÉ

Requêtes

Les partenariats acceptent volontiers les requêtes de la part des associés en commandite, des analystes, des représentants des médias ou de toutes autres parties intéressées.

Siège social

Les associés gérants

Mavrix Explore Québec 2006 FT Management Limited
Mavrix Explore Québec 2007 - I FT Management Limited

36 rue Lombard Suite 400
Toronto ON M5C 2X3

Veuillez diriger vos requêtes auprès de :

Raymond Steele
Chef des finances
Tél. : 416-365-4071
Télec. : 416-365-4080
rsteele@mavrixfunds.com

Registraire et agent des transferts

Les requêtes des associés relatives aux changements d'adresse et aux renseignements sur les comptes des associés en commandite devraient être dirigées auprès de l'agent des transferts de la société.

Computershare Trust Company of Canada
100 avenue University 9^e étage
Toronto ON M5J 2Y1
Tél. : 1-800-564-6253
(numéro sans frais en Amérique du Nord)
514-982-7555 (International)
Télec. : 1-866-249-7775
(numéro sans frais en Amérique du Nord)
416-263-9524
Courriel : service@computershare.com
Site Web : www.computershare.com

Équipe de direction

Malvin C. Spooner
Président et chef de la direction

Raymond M. Steele
Chef des finances

William Shaw
Secrétaire - trésorier

Renseignements sur le titre de la société en commandite

Mavrix Explore Québec 2006 FT Management Limited au 30 juin 2007:

Nombre de parts de la société en commandite en circulation : 1 358 670

Valeur de l'actif net par part de la société en commandite : 10,53 \$

Mavrix Explore Québec 2007 - I FT Management Limited au 30 juin 2007:

Nombre de parts de la société en commandite en circulation : 2 111 757

Valeur de l'actif net par part de la société en commandite : 8,79 \$



400-36, rue Lombard, Toronto (Ontario) M5C 2X3
Tél. : (416) 362-3077 Télécopieur : (416) 365-4080 N° sans frais : 1-888-964-3533
Site Internet : www.mavrixfunds.com
Courriel : clientservices@mavrixfunds.com

Bureau de Vancouver :

701, rue Georgia O., Bureau 1500
Vancouver (C.-B.)
T: (604) 684-8930 F: (604) 801-5911

Bureau de Calgary :

888, 3^e rue SW, 10^e étage,
Calgary, AB T2P 5C5
T: (403) 444-6906 F: (403) 668-6001

Bureau de Winnipeg :

179, ave. McDermot, Bureau 101
Winnipeg, MB R3B 0S1
T: (204) 947-9649 F: (204) 956-5705

Bureau de Montréal :

1155, rue University, Bureau 905
Montréal (Québec) H3B 3A7
T: (514) 227-0666 F: (514) 875-8188

Bureau de Halifax :

1809, rue Barrington, Bureau 708
Halifax (N.-É.) B3J 3K8
T: (902) 423-9987 F: (902) 404-4441