

# Sociétés en commandite d'actions accréditatives Mavrix

Rapport semestriel pour la période se terminant  
le 30 juin 2008





# TABLE DES MATIÈRES

2	Rapport aux détenteurs de parts
	<b>Mavrix Explore 2007 – I FT Limited Partnership</b>
6	États financiers
11	Notes afférentes aux états financiers
	<b>Mavrix Explore 2007 – II FT Limited Partnership</b>
18	États financiers
23	Notes afférentes aux états financiers
	<b>Mavrix Explore Québec 2007 – I FT Limited Partnership</b>
30	États financiers
35	Notes afférentes aux états financiers
	<b>Mavrix Québec 2007 – II FT Limited Partnership</b>
42	États financiers
47	Notes afférentes aux états financiers
	<b>Mavrix Québec 2008 FT Limited Partnership</b>
54	États financiers
58	Notes afférentes aux états financiers
64	Information de société

## RAPPORT AUX DÉTENTEURS DE PARTS

**Malvin C. Spooner**

Président et chef de la direction

Mavrix Explore 2007 - I FT Management Limited

Mavrix Explore 2007 - II FT Management Limited

Mavrix Explore Quebec 2007 - I FT Management Limited

Mavrix Quebec 2007 - II FT Management Limited

Mavrix Quebec 2008 FT Management Limited



**Paul MacDonald**

Vice President, gestionnaire de portefeuille

Mavrix Fund Management Inc.



Chers détenteurs de parts :

Les titres de participation des sociétés de ressources à petite capitalisation ont encore déçu au deuxième trimestre. Malgré un certain répit au premier trimestre, alors que la volatilité des marchés a permis d'atteindre divers sommets, on attend toujours que s'installent les conditions aptes à faire grimper la valeur des titres des sociétés à petite capitalisation. Les sociétés à moyenne et à forte capitalisation ont profité de l'intérêt renouvelé pour le secteur des matériaux, l'indice de ce secteur ayant augmenté de 26 % durant le deuxième trimestre! Par contre, avec un rendement de 65 % au cours des deux premiers trimestres, Potash Corp., qui représente plus de 20 % de l'indice, a certainement faussé la perception du rendement du secteur des ressources. En référant à l'indice de la Bourse de croissance TSX, lequel a chuté de 28 % entre le début de l'année et le début du mois d'août et s'approche de son plus bas niveau depuis mars 2005, il est clair que les sociétés à petite capitalisation ont souffert du manque d'enthousiasme des investisseurs.

Dans les faits, le marché est encore nerveux et manque de conviction, tout en étant certainement plus volatil, une situation qui est amplifiée par les vendeurs à découvert. Qu'est-ce qui pourra modifier l'attitude des investisseurs? On attend toujours la réponse à cette question. De nouvelles fusions et acquisitions pourraient être la solution, bien que sept sociétés faisant partie des Fonds de ressources Mavrix ont déjà changé de mains depuis le début de l'année. Plusieurs fusions et acquisitions de sociétés à moyenne et à forte capitalisation des secteurs de l'énergie et des matériaux ont aussi été réalisées, ce qui contribue ultimement à réduire le nombre de sociétés dans lesquelles investir et oblige les investisseurs à considérer les sociétés à plus petite capitalisation. Il faut également souligner qu'un grand nombre de sociétés à petite capitalisation ont réussi à attirer des investisseurs stratégiques, une tendance de plus en plus évidente depuis quelques mois, sans oublier la reprise récente des activités de fusions et d'acquisitions dans le secteur de l'énergie.

L'actif des Fonds d'actions accréditatives Mavrix 2007 est toujours investi. Nous attendons patiemment des nouvelles, à la fin de cette année et au début de 2009, lesquelles pourraient catalyser plusieurs des positions les plus importantes des portefeuilles de placements. Nous avons continué de gérer activement les portefeuille depuis le début de l'année, en faisant preuve d'opportunisme dans les prises de profits et, lorsque les circonstances s'y prêtaient, en réinvestissant le capital dans de nouvelles actions accréditatives. Nous prévoyons continuer à gérer activement au cours des prochains mois. Quant aux fonds d'actions accréditatives Mavrix 2008, nous devançons les délais que nous avons fixés pour investir l'actif des fonds. Nous sommes satisfaits de notre choix initial de sociétés. Le capital des fonds ayant été investi activement aux conditions actuelles du marché, nous avons pu acheter à des prix attrayants. Notre objectif est d'investir presque tout le capital d'ici le début de l'automne, et de conserver un peu de capital en réserve, afin de pouvoir profiter des occasions attendues plus tard durant l'année.

Est-ce le temps d'abandonner ou d'acheter? Nous sommes du groupe des acheteurs. Les prix des marchandises demeurent à des niveaux historiquement élevés et les données fondamentales indiquent que l'avenir est positif à court terme. Même si la croissance de la demande pour l'ensemble des marchandises est faible au cours des prochaines années, la croissance de l'offre sera insuffisante. À notre avis, cette situation devrait maintenir les prix à des niveaux historiquement élevés, étant entendu que le secteur a besoin d'un événement catalyseur pour retrouver une trajectoire positive, ce qui devrait probablement survenir avec la reprise de la croissance à l'échelle mondiale, lorsque les problèmes actuels des marchés financiers auront été réglés.

Nous vous remercions encore une fois de faire affaires avec nous.

Cordialement,

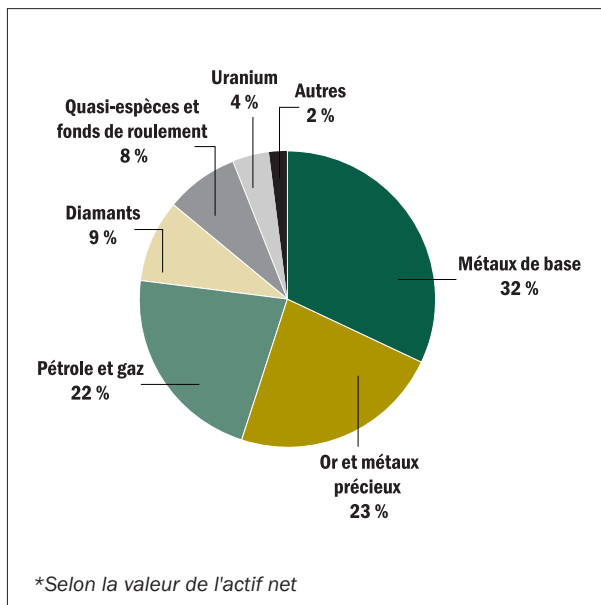
Au nom du directeur,



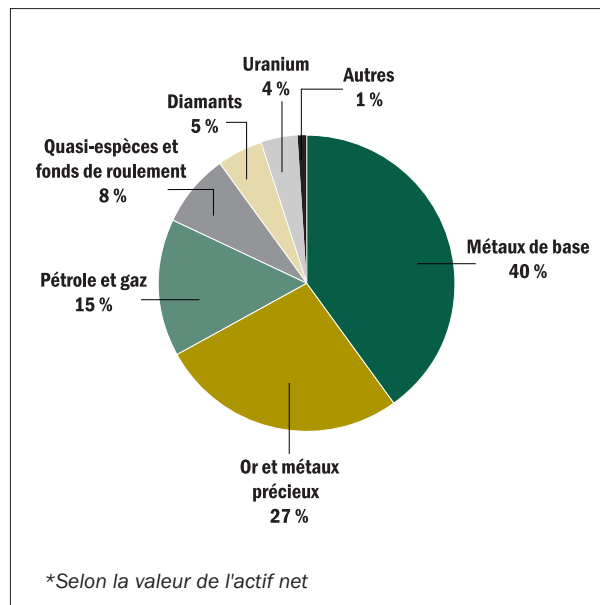
Malvin C. Spooner  
Président et chef de la direction

Les renseignements financiers, états financiers trimestriels et titres détenus mensuellement dans les portefeuilles sont disponibles sur le site Web de Mavrix au [www.mavrifunds.com](http://www.mavrifunds.com).

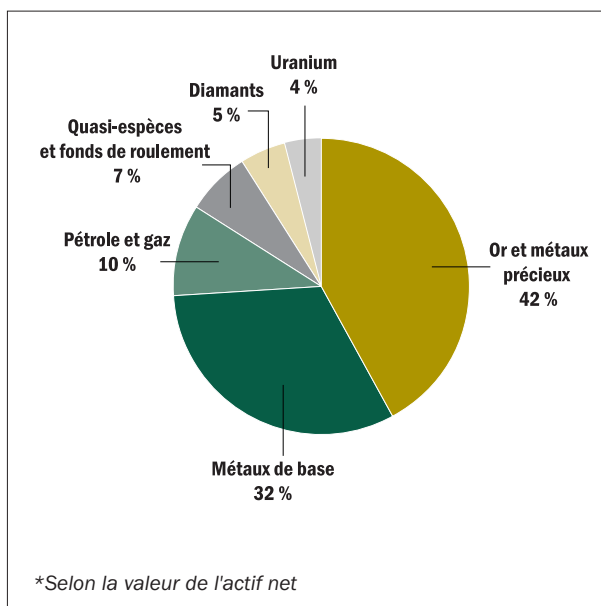
**MAVRIX EXPLORE 2007 - I FT  
LIMITED PARTNERSHIP  
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT \***



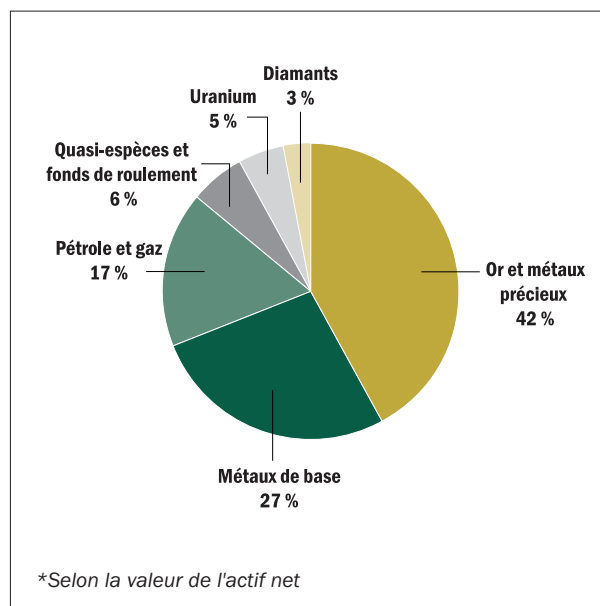
**MAVRIX EXPLORE 2007 - II FT  
LIMITED PARTNERSHIP  
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT \***



**MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 - I FT  
LIMITED PARTNERSHIP  
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT \***



**MAVRIX QUÉBEC 2007 - II FT  
LIMITED PARTNERSHIP  
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT \***



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

## MAVRIX EXPLORE 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2008 (non vérifiés) et 31 décembre 2007 (vérifiés)

	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur (coût : 55 319 119 \$; 2007 : 65 782 720 \$)	31 598 804 \$	44 389 092 \$
Encaisse et quasi-espèces	1 222 816	-
Frais payés d'avance	-	12 855
Sommes dues par les courtiers	2 891 610	1 802 582
	35 713 230	46 204 529
<b>Passif</b>		
Dette bancaire (note 4)	-	1 174 611
Sommes payables aux courtiers	888 870	-
Créditeurs	26 210	30 467
Charges à payer	69 072	73 009
Responsabilité pour prêt	-	6 200 974
	984 152	7 479 061
<b>Actif net</b>	34 729 078 \$	38 725 468 \$
Nombre de parts de la Société en circulation (note 5)	6 248 110	6 248 110
<b>Valeur de l'actif net, par part</b>	5,56 \$	6,20 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Approuvé pour le compte de la Société par le conseil d'administration du Commandité,  
Mavrix Explore 2007 - I FT Management Limited.



Malvin C. Spooner  
Administrateur



Raymond M. Steele  
Administrateur

## MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin (non vérifiés)

	2008	2007*
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	23 491 \$	256 108 \$
Prêts de valeurs (note 7)	8 552	-
	32 043	256 108
<b>Dépenses</b>		
Honoraires des vérificateurs	16 757	8 500
Frais de garde	19 769	5 098
Frais généraux et d'administration	204 529	109 698
Frais d'intérêts	9 374	432
Frais légaux	6 577	-
Frais de gestion (note 6)	361 094	311 975
Frais de l'agent des transferts	4 244	9 929
Frais de rapport aux détenteurs de parts	12 548	5 000
	634 892	450 632
<b>Perte nette de placement</b>	(602 849)	(194 524)
<b>Perte nette réalisée et non réalisée sur les placements et coût des opérations</b>		
Perte sur la vente de placements	(997 813)	-
Dépréciation non réalisée des placements	(2 321 687)	(5 787 316)
Coût des opérations (note 8)	(74 041)	(5 000)
<b>Perte nette sur placements</b>	(3 393 541)	(5 792 316)
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	(3 996 390) \$	(5 986 840) \$
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation, par part</b>	(0,64) \$	(0,96) \$

\* Période du 28 février 2007 au 30 juin 2007

Voir les notes afférentes aux états financiers.

## MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin (non vérifiés)

	2008	2007*
<b>Actif net, au début de la période</b>	38 725 468 \$	- \$
<b>Exploitation :</b>		
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 996 390)	(5 986 840)
<b>Transactions avec les commanditaires :</b>		
Produit d'émission des parts de la Société (note 5)	-	62 481 100
Frais d'émission des parts de la Société	-	(5 209 228)
Augmentation nette de l'actif net résultant des transactions avec les commanditaires	-	57 271 872
<b>Actif net, à la fin de la période</b>	34 729 078 \$	51 285 032 \$

\* Période du 28 février 2007 au 30 juin 2007

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

## ÉTAT DES PLACEMENTS

Au 30 juin 2008

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placement (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Mines et métaux (68,7 %)</b>					
Abacus Mining & Exploration Corp			985 000	788 000	389 075
Abacus Mining & Exploration Corp., bons de souscription	6 déc. 2008	1,25	492 500	-	375
Ascot Resources Ltd.			245 000	416 500	161 700
Ascot Resources Ltd. bons de souscription	5 juil. 2009	2,00	122 500	-	3 400
Baffinland Iron Mines Corporation			550 000	1 705 000	1 683 000
Bitterroot Resources Ltd.			666 667	500 000	393 334
Bonaventure Enterprises Inc.			571 430	257 144	82 857
Bonaventure Enterprises Inc., bons de souscription	20 juin 2009	1,05	571 430	-	36 349
Buchans River Ltd.			800 000	400 000	96 000
Campbell Resources Inc.			3 000 000	375 000	300 000
Canadian Royalties Inc.			685 000	1 833 870	1 424 800
Capella Resources Ltd.			255 000	280 500	24 225
Christopher James Gold Corp.			400 000	340 000	34 000
Christopher James Gold Corp., bons de souscription	25 oct. 2008	1,25	200 000	-	-
Copper Fox Metals Inc.			800 000	1 000 000	332 000
Copper Mountain Mining Corporation			80 000	200 000	144 000
Cross Lake Minerals Ltd.			620 000	372 000	151 900
Cross Lake Minerals Ltd., bons de souscription	9 nov. 2008	0,75	310 000	-	902
CZM Capital Corp.			1 375 000	350 000	171 875
Denison Mines Corp.			55 216	900 021	491 975
Diamondex Resources Ltd.			3 200 000	1 088 000	528 000
Diamonds North Resources Ltd.			275 000	330 000	316 250
Donner Metals Ltd.			500 000	325 000	162 500
Donner Metals Ltd., bons de souscription	20 déc. 2009	0,90	250 000	-	7 928
Dundee Precious Metals Inc.			125 000	1 531 250	818 750
Geodex Minerals Ltd.			700 000	700 000	413 000
Goldbrook Ventures Inc.			730 000	292 000	80 300
Goldbrook Ventures Inc., bons de souscription	7 juin. 2010	0,50	365 000	-	20 064
Goldbrook Ventures Inc., bons de souscription	7 juin. 2010	1,00	365 000	-	14 261
Hawthorne Gold Corp.			97 473	500 036	108 195
Hawthorne Gold Corp., bons de souscription	7 nov. 2008	6,65	48 708	-	-
Houston Lake Mining Inc.			345 000	345 000	224 250
Independent Nickel Corp.			250 000	250 000	86 250
Indicator Minerals Inc.			870 000	609 000	147 900
Indicator Minerals Inc., bons de souscription	28 déc. 2008	1,25	435 000	-	544
Inspiration Mining Corporation			200 000	1 200 000	264 000
JNR Resources Inc.			30 000	141 000	26 400
Kodiak Exploration Limited			130 000	624 000	332 800
Lake Shore Gold Corp.			400 000	1 000 000	624 000
Mantle Resources Inc.			455 000	695 000	418 600
Maximus Ventures Ltd.			2 000 000	920 000	1 100 000
Mega Uranium Ltd.			155 000	1 143 900	356 500
Metalex Ventures Ltd.			1 000 000	550 000	345 000
Metalex Ventures Ltd., bons de souscription	3 août 2009	0,75	500 000	-	89 095
New Gold Inc.			123 000	1 199 250	955 710
NioGold Mining Corp.			750 000	337 500	135 000
NioGold Mining Corp., bons de souscription	24 oct. 2008	0,70	375 000	-	34
Northern Superior Resources Inc.			1 200 000	780 000	216 000
Pacific North West Capital Corp.			500 000	400 000	147 500
Pacific North West Capital Corp., bons de souscription	18 juil. 2008	1,00	250 000	-	-
Peregrine Diamonds Ltd.			1 327 000	3 139 700	278 670
Phoenix Matachewan Mines Inc.			2 000 000	300 000	110 000
Platinex Inc.			350 000	122 500	73 500

## MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTAT DES PLACEMENTS

(suite)

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placements (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Mines et métaux (68,7 %) (suite)</b>					
Premier Gold Mines Limited			600 000	1 950 000	1 548 000
Prize Mining Corporation			1 102 025	297 547	99 182
Queenston Mining Inc.			100 000	225 000	265 000
Rainy River Resources Ltd.			118 250	709 500	490 738
Rimfire Minerals Corporation			150 000	375 000	139 500
Rimfire Minerals Corporation, bons de souscription	5 juil. 2009	2,75	75 000	-	63
Royal Roads Corp.			1 000 000	500 000	90 000
Savant Explorations Ltd.			285 372	101 513	54 220
Selwyn Resources Ltd.			2 633 000	1 873 237	473 940
Serengeti Resources Inc.			400 000	1 500 000	198 000
Shear Minerals Ltd.			1 000 000	880 000	270 000
Shore Gold Inc.			100 000	630 000	267 000
Silvermet Inc.			1 000 000	400 000	130 000
Starfield Resources Inc.			500 000	140 000	570 000
Stornoway Diamond Corporation			1 500 000	2 005 000	465 000
Strongbow Exploration Inc.			600 000	510 000	180 000
Strongbow Exploration Inc., bons de souscription	9 jan. 2009	1,10	300 000	-	84
Tenajon Resources Corp.			900 000	675 000	310 500
Terrane Metals Corp.			1 000 000	800 000	430 000
Troymet Exploration Corp.			1 700 000	204 000	229 500
Vaaldiam Resources Ltd.			1 390 500	1 560 250	417 150
Victory Nickel Inc.			2 950 000	2 065 000	1 357 000
VMS Ventures Inc.			800 000	162 667	520 000
Yukon Gold Corporation Inc.			384 615	200 000	46 154
Yukon Gold Corporation Inc., bons de souscription	16 août 2009	0,70	192 307	-	3 419
Yukon Zinc Corp.			4 500 000	1 395 000	967 500
				47 399 885	23 844 718
<b>Pétrole et gaz (22,3 %)</b>					
Athabasca Oil Sands Corp.			100 000	850 000	1 290 000
Athabasca Oil Sands Corp., bons de souscription	16 feb. 2009	0,10	300 000	-	-
BNP Resources Inc.			119 000	99 960	178 500
Delphi Energy Corp.			150 000	367 500	460 500
Duvernay Oil Corp.			15 000	646 500	932 700
Excelsior Energy Ltd.			475 000	498 750	199 500
Galleon Energy Inc.			37 500	767 500	772 500
Glamis Resources Ltd.			600 000	540 000	870 000
MGM Energy Corp.			220 000	847 000	125 400
Oilsands Quest Inc.			354 600	1 999 944	2 338 433
Rochester Energy Corp.			625 000	500 000	150 000
Second Wave Petroleum Ltd., bons de souscription	8 mai 2009	0,40	59 600	2 980	194 354
Triton Energy Corp.			140 000	287 000	74 200
Welton Energy Corp.			600 000	516 000	168 000
				7 923 134	7 754 087
Total des placements				55 323 019	31 598 805
Coûts des opérations				(3 900)	-
Coût total et juste valeur des placements (91 %)				55 319 119	31 598 805
Autres actifs (9 %)					3 130 273
Total : Actif net				55 319 119	34 729 078
Juste valeur estimative des titres fondée sur des hypothèses non corroborées par les prix ou les cours observables du marché à la fin de la période					1 290 000
Variation de la juste valeur comptabilisée dans la dépréciation non réalisée des placements au cours de la période					(1 260 000)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX EXPLORE 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

#### 1. Constitution et activités de la Société

Mavrix Explore 2007 - I FT Limited Partnership (la " Société ") a été constituée en société en commandite le 21 février 2007 en vertu des lois de la province de l'Ontario. Le principal objectif de la Société est d'investir dans des actions accréditatives émises par des sociétés du secteur des ressources, conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite. La Société a débuté ses activités le 28 février 2007.

Le commandité de la Société est Mavrix Explore 2007 - I FT Management Limited (le " Commandité "). En vertu de l'entente de société en commandite entre le Commandité et chaque commanditaire, le Commandité a le droit de détenir 0,01 % de la Société à titre de propriétaire. En tant que société en commandite, la Société dépend du Commandité pour la gestion et l'administration de tout ce qui touche à l'exploitation de la Société conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite.

Au cours de l'exercice 2007, la Société a émis 6 248 110 parts à un prix de 10 \$ par part, pour un produit d'émission brut de 62 481 100 \$. Au 30 juin 2008, le Commandité ne détenait aucune part de la Société.

Le Commandité peut proposer aux commanditaires, lors d'une assemblée extraordinaire des commanditaires tenue le ou avant le 31 mars 2009, une ou plusieurs options visant à mettre fin à la Société (les " Options de liquidation "). À défaut d'approuver une des Options de liquidation par la majorité des commanditaires, la Société sera dissoute le ou vers le 30 juin 2009, à moins que ce délai ne soit prolongé par une résolution des commanditaires adoptée lors d'une assemblée extraordinaire.

#### 2. Adoption de nouvelles normes comptables

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société a adopté les nouveaux chapitres suivants du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (" ICCA "), soit le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital "; le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir "; et le chapitre 3863 " Instruments financiers - présentation ".

Le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital " exige la communication d'informations à la fois quantitatives et qualitatives permettant aux lecteurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et processus de la Société liés à la gestion du capital. Les chapitres 3862 et 3863 contiennent une série complète d'exigences particulières applicables à la communication d'informations ainsi que des règles applicables à la présentation des instruments financiers. Le chapitre 3862 modifie et resserre les exigences du chapitre 3861 " Instruments financiers - informations à fournir et présentation " applicables à la communication d'informations, tandis que le chapitre 3863 maintient inchangées les exigences du chapitre 3861 en matière de présentation. Le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir " exige que les états financiers de la Société contiennent des informations permettant aux lecteurs d'évaluer la contribution des instruments financiers au rendement et à la situation financière de la Société, la nature et l'étendue des risques liés aux instruments financiers auxquels la Société est exposée durant la période financière visée et à la date du bilan, et la façon dont ces risques sont gérés par la Société.

# MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

#### 3. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (" PCGR "), comportent des prévisions et des hypothèses du gérant, lesquelles peuvent avoir une incidence sur les montants indiqués à titre d'éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses durant la période visée par la déclaration. Certaines prévisions importantes portent sur l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent être différents des prévisions.

Les principales conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers semestriels sont compatibles avec celles utilisées dans la préparation des états financiers annuels. Les présents états financiers semestriels doivent donc être lus conjointement avec les derniers états financiers annuels de la Société.

#### 4. Dette bancaire

Afin de couvrir les écarts temporaires résultant des opérations de négociation, le compte bancaire de la Société inclut un service de découvert. Les soldes négatifs doivent être couverts à l'intérieur d'un délai de trois jours ouvrables, et les intérêts sur les soldes à découverts sont imposés quotidiennement, au taux préférentiel de la banque majoré de 2,0 %.

#### 5. Avoir des associés

En vertu de l'entente de société en commandite, l'intérêt des commanditaires dans la Société est divisé en parts qui représentent tel intérêt et dont le nombre total ne doit pas dépasser 10 000 000 de parts. Toutes les parts de la Société sont de la même catégorie et comportent des droits et privilèges identiques, y compris le droit à une part égale de toute distribution effectuée par la Société et à une voix lors de toute assemblée des commanditaires.

Au 30 juin 2008, la Société avait 6 248 110 parts émises et en circulation, tel qu'exposé ci-dessous:

	Nombre de parts	Montant
Solde au 28 février 2007	-	- \$
Émission de parts de la Société	6 248 110	62 481 100
Frais d'émission engagés	-	(5 321 488)
Solde au 30 juin 2008	6 248 110	57 159 612 \$

#### 6. Dépenses de la Société et transactions entre personnes liées

Le Commandité a le droit de toucher des honoraires de gestion annuels équivalant à 2,00 % de la valeur liquidative nette de la Société, telle que définie dans l'entente de société en commandite. Au cours de la période, un montant total de 361 094 \$ (TPS incluse) a été engagé à titre d'honoraires de gestion, dont 61 472 \$ est inclus dans les créditeurs au 30 juin. Toutes les transactions avec le Commandité, lequel est une société liée, interviennent dans le cours normal des affaires et sont évaluées au cours du marché.

## MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

#### 7. Opérations de prêts de valeurs

Les Fonds participent à un programme de prêts de valeurs avec RBC Dexia Investor Services Trust, laquelle agit à titre de gardien pour les Fonds. Le montant total de la juste valeur de tous les titres prêtés par la Société ne peut dépasser 20 % de l'actif du Fonds. La Société bénéficie de garanties égales à approximativement 105 % de la valeur des titres ainsi prêtés. Ces garanties peuvent inclure des actions et des sommes en espèces.

Au 30 juin 2008, le montant total de la juste valeur des titres prêtés était de 2 284 427 \$, et le montant total des garanties détenues en vertu d'opérations de prêts de valeurs totalisait approximativement 2,43 millions \$.

#### 8. Transactions sur les placements

Les courtages sur les titres achetés et vendus durant la période terminée le 30 juin 2008 totalisent 74 041 \$. Aucun frais de courtage affecté au paiement de services n'est inclus dans le montant des frais de courtage..

#### 9. Justes valeurs non observables

La valeur actuelle de titres spécifiques peut avoir été estimée en ayant recours à des techniques d'évaluation fondées sur des hypothèses non corroborées par les prix ou les cours observables du marché. Les hypothèses utilisées dans le cadre de ces techniques peuvent comprendre le coût d'acquisition des titres, les nouvelles récentes à propos de l'émetteur et, de manière générale, les indicateurs du marché. Le gestionnaire du portefeuille surveillera ces indicateurs, tel que requis, et prendra des décisions relatives au portefeuille en se fondant sur ses connaissances de la situation du marché.

Le tableau qui suit fournit un résumé de la juste valeur estimative des titres, établie à l'aide des techniques d'évaluation, et de la variation de la juste valeur comptabilisée dans les états des résultats d'exploitation :

Nom du fonds	Juste valeur estimative	Variation de la juste valeur estimative
Mavrix Explore 2007 - I Flow Through Limited Partnership	1 290 000 \$	(1 260 000) \$

#### 10. Rapprochement de la valeur de l'actif net

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, les rapports des périodes financières d'un fonds d'investissement doivent contenir un rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net calculée selon les PCGR canadiens. Pour les placements négociés dans un marché actif pour lesquels il est facile d'établir les cours des titres de manière périodique, le chapitre 3855 exige que les cours acheteur (des placements détenus) et les cours vendeurs (des placements vendus à découvert) soient utilisés aux fins du calcul de la juste valeur des placements, plutôt que les cours de clôture présentement utilisés aux fins de calculer la valeur liquidative. Quant aux placements non négociés dans un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation couramment utilisées dans l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications expliquent la différence entre la valeur liquidative et la VAN selon les PCGR.

## MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

#### 10. Rapprochement de la valeur de l'actif net (suite)

Le tableau qui suit résume l'effet de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur de l'actif net de la Société :

Valeur de l'actif net			Valeur de l'actif net, par part		
Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR	Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR
34 806 004 \$	(76,927 \$)	34 729 077 \$	5,57 \$	(0,01 \$)	5,56 \$

#### 11. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques

##### (a) Juste valeur

Les instruments financiers de la Société incluent les sommes en argent et les quasi-espèces, les placements, les sommes dues par les courtiers, les débiteurs, les charges à payer, les dettes bancaires, et les sommes payables aux courtiers. Il n'existe aucun écart important entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments financiers. Les placements sont comptabilisés à leur valeur respective.

##### (b) Gestion des risques et informations à fournir

En raison de ses activités de placement, la Société est exposée à divers risques financiers. L'état des placements détenus en portefeuille présente les valeurs détenues par la Société au 30 juin 2008, celles-ci étant regroupées selon le type d'actif et/ou le segment du marché. Les risques pouvant avoir une incidence importante sur les Fonds sont décrits ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes ci-dessous peuvent être différentes des opérations effectivement conclues, et cette différence pourrait être importante.

Afin de minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement de la Société, le gérant engage des conseillers en valeurs professionnels aguerris, surveille quotidiennement les événements relatifs au marché et les positions de la Société, et diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux objectifs de placement. Pour l'aider à gérer les risques, le gérant utilise également des directives internes qui identifient les placements exposés à chacun des risques, tout en maintenant une structure de l'autorité qui assure le suivi des activités de placement de la Société, et leur conformité aux stratégies d'investissement publiées par la Société ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

##### (i) Risque de marché

###### *Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels*

Le risque de fluctuations de la juste valeur des liquidités futures d'un instrument financier en raison des variations des cours du marché (excluant le risque relatif aux taux d'intérêt et le risque relatif aux devises) constitue un risque de marché additionnel. Les placements de la Société sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux investissements dans les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par la Société est égal à la juste valeur des instruments financiers. Le gérant atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres conformément aux limites établies, alors qu'il gère le risque de marché de la Société en diversifiant les placements détenus dans le portefeuille conformément aux limites découlant des objectifs de placement de la Société.

# MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

#### 11. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques (suite)

##### (b) Gestion des risques et informations à fournir (suite)

###### (i) Risque de marché (suite)

*Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels (continued)*

L'exposition la plus importante aux risques de marché additionnels résulte des placements dans les titres de participation. Au 30 juin 2008, si les cours de ces titres sur les différentes bourses de valeurs où ils sont négociés avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net aurait augmenté ou diminué, selon le cas, comme suit :

	Juste valeur des placements en titres de participation	% de l'actif net	Effet potentiel sur l'actif net
Mavrix Explore 2007 - I Flow Through Limited Partnership	31 598 804 \$	90,99 %	3 159 880 \$

###### (ii) Risque relatif au crédit

Le risque relatif au crédit est le risque que l'autre partie à un instrument financier ne puisse exécuter une obligation ou un engagement conclu avec la société. Aucun titre de créance ayant une juste valeur n'étant inscrit dans l'état des placements détenus en portefeuille de la Société, l'exposition au risque relatif au crédit est nulle au 30 juin 2008, sauf pour les placements à court terme et les sommes dues par les courtiers, lesquels sont réglés dans de courts délais.

Au 30 juin 2008, les actifs financiers de la Société exposés au risque relatif au crédit étaient composés de billets à court terme totalisant 1 148 357 \$ et de sommes dues par les courtiers totalisant 2 891 610 \$.

Le risque de crédit lié aux opérations d'achat de parts, d'acquisition de placements détenus en portefeuille ou de vente de placements détenus en portefeuille en attente d'un règlement est considéré comme étant minime, vu le court délai avant le règlement.

Essentiellement, tout l'actif de la Société est détenu par RBC Dexia Investors Services Trust, laquelle agit à titre de gardien. La faillite ou l'insolvabilité du gardien pourrait avoir pour effet de limiter les droits de la Société à l'égard des titres détenus par le gardien ou retarder l'exercice de tels droits. La Société gère ce risque en surveillant la cote de crédit et la situation financière du gardien. Si la cote de crédit ou la situation financière se détériore de manière inacceptable, le gestionnaire du portefeuille agira afin de transférer les avoirs liquides à un autre gardien. Sauf tel qu'indiqué ci-dessus, au 30 juin 2008, le risque relatif au crédit d'une autre partie ne constituait pas un risque affectant l'actif de manière importante.

## **MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP**

### **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**

#### **POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)**

#### **11. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques (suite)**

##### **(b) Gestion des risques et informations à fournir (suite)**

###### **(iii) Risque relatif à la liquidité**

Les placements de la Société émis dans les sociétés de ressources à petite capitalisation peuvent impliquer des risques plus élevés que ceux dans les sociétés à forte capitalisation. Le volume des transactions sur les titres des sociétés à petite capitalisation pouvant être plus limité, ces titres peuvent être plus sensibles aux variations du marché.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, il se peut que la capacité de la Société à réaliser des profits et/ou à minimiser des pertes soit limitée, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur la valeur de l'actif net de la Société. De plus, les placements de la Société incluent des titres de capitaux propres non cotés et non négociés sur une bourse de valeurs organisée et ouverte au public, lesquels pourraient être non liquides. Afin de rencontrer ses besoins en matière de liquidité, il est donc possible que la Société ne puisse liquider rapidement certains ou l'ensemble de ses placements dans ces titres à un prix s'approchant de leur juste valeur.

Le gestionnaire du portefeuille gère le risque de liquidité de la Société. À sa discrétion, le gestionnaire du portefeuille peut constituer des soldes de caisse minimums afin d'assurer la disponibilité des fonds requis pour rencontrer les besoins prévus en matière de liquidité. Comme il n'existe présentement aucun marché pour la vente des parts de la Société, les contraintes du gestionnaire de portefeuille en matière de liquidité n'incluent pas le montant prévu des rachats.

#### **12. Normes internationales d'information financière**

Au 30 juin 2008, le gérant n'avait pas élaboré un plan de transition vers les normes internationales d'information financière, ni évalué l'effet de telles normes sur les ententes commerciales, la valeur de l'actif net, par part, et les conventions comptables. Le gérant élaborera un plan avant la fin de l'année 2008, lequel sera communiqué dans les états financiers annuels de l'exercice 2008.

**Mavrix Explore 2007 – II FT  
Limited Partnership**

## MAVRIX EXPLORE 2007 - II FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2008 (non vérifiés) et 31 décembre 2007 (vérifiés)

	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur (coût : 44 341 518 \$; 2007 : 49 350 875 \$)	25 121 812 \$	35 239 159 \$
Encaisse et quasi-espèces	2 808 428	402 105
Frais payés d'avance	-	10 317
	27 930 240	35 651 581
<b>Passif</b>		
Créditeurs	25 685	37 500
Charges à payer	59 368	56 932
Sommes payables aux courtiers	440 648	-
Responsabilité pour prêt	-	3 711 822
	525 701	3 806 254
<b>Actif net</b>	27 404 539 \$	31 845 327 \$
Nombre de parts de la Société en circulation (note 4)	5 000 000	5 000 000
<b>Valeur de l'actif net, par part</b>	5,48 \$	6,37 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Approuvé pour le compte de la Société par le conseil d'administration du Commandité,  
Mavrix Explore 2007 - II FT Management Limited.



Malvin C. Spooner  
Administrateur



Raymond M. Steele  
Administrateur

## MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	Trois mois terminés au 30 juin 2008	Six mois terminés au 30 juin 2008
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	14 120 \$	15 753 \$
Prêts de valeurs (note 7)	747	862
	14 867	16 615
<b>Dépenses</b>		
Honoraires des vérificateurs	8 243	11 576
Frais de garde	18 486	21 062
Frais généraux et d'administration	106 365	172 688
Frais d'intérêts	64	69
Frais légaux	800	1 600
Frais de gestion (note 6)	151 783	308 840
Frais de l'agent des transferts	2,204	4 746
Frais de rapport aux détenteurs de parts	8 472	10 472
	296 417	531 053
<b>Perte nette de placement</b>	(281 550)	(514 438)
<b>Gain net (perte nette) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coût des opérations</b>		
Gain sur la vente de placements	1 355 682	1,358 946
Dépréciation non réalisée des placements	(1 447 627)	(5 107 990)
Coût des opérations (note 8)	(35 405)	(35 405)
<b>Perte nette sur placements</b>	(127 350)	(3 784 449)
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	(408 900)\$	(4 298 887)\$
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation, par part</b>	(0,08)\$	(0,86)\$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

## MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	Trois mois terminés au 30 juin 2008	Six mois terminés au 30 juin 2008
<b>Actif net, au début de la période</b>	27 813 438 \$	31 845 327 \$
<b>Exploitation :</b>		
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(408 900)	(4 298 887)
<b>Transactions avec les commanditaires :</b>		
Produit d'émission des parts de la Société	-	-
Frais d'émission des parts de la Société (note 4)	-	(141 901)
Diminution nette de l'actif net résultant des transactions avec les commanditaires	-	(141 901)
<b>Actif net, à la fin de la période</b>	27 404 539 \$	27 404 539 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

## ÉTAT DES PLACEMENTS

**Au 30 juin 2008**

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placement (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Mines et métaux (77,1 %)</b>					
Adex Mining Inc.			1 667 000	1 000 200	550 110
Alexco Resource Corp.			50 000	302 500	166 000
Apollo Gold Corp.			2 727 300	1 500 015	1 418 196
Aurora Energy Resources Inc.			86 000	1 763 000	361 200
Baffinland Iron Mines Corp.			875 000	3 797 500	2 677 500
Benton Resources Corp.			470 000	681 500	220 900
Bison Gold Exploration Inc.			835 000	250 500	83 500
Bison Gold Exploration Inc., bons de souscription	30 oct. 2009	0,40	417 500	-	41 750
Cadiscor Resources Inc.			250 000	250 000	116 250
Canadian Royalties Inc.			205 000	440 648	426 400
Canadian Royalties Inc. FT1			375 000	1 125 000	780 000
CanAlaska Uranium Ltd.			1 000 000	470 000	310 000
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	26 oct. 2008	0,55	500 000	-	85
Claude Resources Inc.			972 973	1 800 000	875 676
Cogitore Resources Inc.			300 000	225 000	55 500
Commander Resources Ltd.			800 000	200 000	152 000
Copper Mountain Mining Corp.			80 000	200 000	144 000
D'Arianne Resources Inc.			2 000 000	300 000	150 000
D'Arianne Resources Inc., bons de souscription	29 nov. 2009	0,18	1 000 000	-	10 590
Donner Metals Ltd.			500 000	325 000	162 500
Donner Metals Ltd., bons de souscription			250 000	-	7 928
East West Resource Corp.			2 300 000	391 000	230 000
East West Resource Corp., bons de souscription			1 150 000	-	26 312
Erdene Resource Development Corp.			464 285	649 999	417 857
Fission Energy Corp.			200 000	164 000	156 000
Houston Lake Mining Inc.			357 150	250 005	232 148
Kenrich-Eskay Mining Corp.			1 333 360	800 016	293 339
Kenrich-Eskay Mining Corp., bons de souscription	5 nov. 2008	0,75	1 333 360	-	5 427
Knight Resources Ltd.			1 000 000	400 000	265 000
Knight Resources Ltd., bons de souscription	19 nov. 2008	0,55	1 000 000	-	3 870
Kodiak Exploration Ltd.			270 000	1 296 000	691 200
Liberty Mines Inc.			600 000	1 710 000	384 000
Linear Metals Corp.			1 214 000	2 185 200	728 400
Mantle Resources Inc.			375 000	600 000	345 000
Marathon PGM Corp.			442 500	2 655 000	1 491 225
Melkior Resources Inc.			757 575	250 000	181 818
Messina Minerals Inc.			1 305 000	1 239 750	541 575
New Millennium Capital Corp.			700 000	525 000	1 211 000
Northern Gold Mining Inc.			800 000	480 000	100 000
Northern Gold Mining Inc., bons de souscription	22 nov. 2009	0,75	400 000	-	980
Pacific Cascade Minerals Inc.			1 583 000	474 900	237 450
Pacific Cascade Minerals Inc., bons de souscription	14 nov. 2008	0,40	791 500	-	198
Rubicon Minerals Corp			628 000	1 350 200	803 840
Sage Gold Inc.			1 500 000	750 000	285 000
Sage Gold Inc., bons de souscription	14 nov. 2009	0,75	750 000	-	2 918
Selwyn Resources Ltd.			3 000 000	2 100 000	540 000
Shore Gold Inc.			515 000	3 244 500	1 375 050
Silver Spruce Resources Inc.			395 000	454 250	138 250
Silver Spruce Resources Inc., bons de souscription	14 mai 2009	1,75	197 500	-	41
Slam Exploration Ltd.			1 000 000	250 000	95 000
Slam Exploration Ltd., bons de souscription	16 nov. 2009	0,50	500 000	-	3 030
Tamerlane Ventures Inc.			334 000	501 000	200 400
Tarsis Capital Corp.			500 000	450 000	175 000
Tenajon Resources Corp. FT4			700 000	385 000	241 500

## MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTAT DES PLACEMENTS

(suite)

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placements (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Mines et métaux (77,1 %) (suite)</b>					
Triex Minerals Corp.			145 000	493 000	121 800
TTM Resources Inc.			600 000	900 000	522 000
TTM Resources Inc., bons de souscription	15 nov. 2008	1,75	300 000	-	18
Unor Inc.			700 000	245 000	105 000
Unor Inc. Warrants	5 oct. 2009	0,45	350 000	-	476
VMS Ventures Inc.			420 000	630 000	273 000
				40 454 683	21 135 205
<b>Pétrole et gaz (14,6 %)</b>					
Connacher Oil & Gas Ltd.			130 000	650 000	557 700
Crew Energy Inc.			30 000	322 500	554 100
Duvernay Oil Corp.			12 500	538 750	777 250
Fairmount Energy Inc.			200 000	280 000	224 000
Galleon Energy Inc.			25 000	512 500	515 000
Junex Inc.			153 850	246 160	721 557
Southern Pacific Resource Corp.			400 000	884 000	280 000
UTS Energy Corp.			60 000	456 000	357 000
				3 889 910	3 986 607
Total des placements				44 344 593	25 121 812
Coûts des opérations				(3 075)	
Coût total et juste valeur des placements (91,7 %)				44 341 518	25 121 812
Autres actifs (8,3 %)					2 282 727
Total : Actif net				44 341 518	27 404 539

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 1. Constitution et activités de la Société

Mavrix Explore 2007 - II FT Limited Partnership (la " Société ") a été constituée en société en commandite le 18 septembre 2007 en vertu des lois de la province de l'Ontario. Le principal objectif de la Société est d'investir dans des actions accréditatives émises par des sociétés du secteur des ressources, conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite. La Société a débuté ses activités le 27 septembre 2007.

Le commandité de la Société est Mavrix Explore 2007 - II FT Management Limited (le " Commandité "). En vertu de l'entente de société en commandite entre le Commandité et chaque commanditaire, le Commandité a le droit de détenir 0,01 % de la Société à titre de propriétaire. En tant que société en commandite, la Société dépend du Commandité pour la gestion et l'administration de tout ce qui touche à l'exploitation de la Société conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite.

Au cours de l'exercice 2007, la Société a émis 5 000 000 de parts à un prix de 10 \$ par part, pour un produit d'émission brut de 50 000 000 \$. Au 30 juin 2008, le Commandité ne détenait aucune part de la Société.

Le Commandité peut proposer aux commanditaires, lors d'une assemblée extraordinaire des commanditaires tenue le ou avant le 31 août 2009, une ou plusieurs options visant à mettre fin à la Société (les " Options de liquidation "). À défaut d'approuver une des Options de liquidation par la majorité des commanditaires, la Société sera dissoute le ou vers le 30 novembre 2009, à moins que ce délai ne soit prolongé par une résolution des commanditaires adoptée lors d'une assemblée extraordinaire.

#### 2. Adoption de nouvelles normes comptables

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société a adopté les nouveaux chapitres suivants du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (" ICCA "), soit le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital "; le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir "; et le chapitre 3863 " Instruments financiers - présentation ".

Le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital " exige la communication d'informations à la fois quantitatives et qualitatives permettant aux lecteurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et processus de la Société liés à la gestion du capital. Les chapitres 3862 et 3863 contiennent une série complète d'exigences particulières applicables à la communication d'informations ainsi que des règles applicables à la présentation des instruments financiers. Le chapitre 3862 modifie et resserre les exigences du chapitre 3861 " Instruments financiers - informations à fournir et présentation " applicables à la communication d'informations, tandis que le chapitre 3863 maintient inchangées les exigences du chapitre 3861 en matière de présentation. Le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir " exige que les états financiers de la Société contiennent des informations permettant aux lecteurs d'évaluer la contribution des instruments financiers au rendement et à la situation financière de la Société, la nature et l'étendue des risques liés aux instruments financiers auxquels la Société est exposée durant la période financière visée et à la date du bilan, et la façon dont ces risques sont gérés par la Société.

## MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

### 3. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (" PCGR "), comportent des prévisions et des hypothèses du gérant, lesquelles peuvent avoir une incidence sur les montants indiqués à titre d'éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses durant la période visée par la déclaration. Certaines prévisions importantes portent sur l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent être différents des prévisions.

Les principales conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers semestriels sont compatibles avec celles utilisées dans la préparation des états financiers annuels. Les présents états financiers semestriels doivent donc être lus conjointement avec les derniers états financiers annuels de la Société.

### 4. Avoir des associés

En vertu de l'entente de société en commandite, l'intérêt des commanditaires dans la Société est divisé en parts qui représentent tel intérêt et dont le nombre total ne doit pas dépasser 10 000 000 de parts. Toutes les parts de la Société sont de la même catégorie et comportent des droits et privilèges identiques, y compris le droit à une part égale de toute distribution effectuée par la Société et à une voix lors de toute assemblée des commanditaires.

Au 30 juin 2008, la Société avait 5 000 000 de parts émises et en circulation, tel qu'exposé ci-dessous:

	Nombre de parts	Montant
Solde au 27 septembre 2007	-	- \$
Émission de parts de la Société	5 000 000	50 000 000
Frais d'émission engagés	-	(3 983 869)
Solde au 30 juin 2008	5 000 000	46 016 131 \$

### 5. Dette bancaire

La Société a conclu une entente avec une banque à charte canadienne en vertu de laquelle des facilités de crédit d'un montant maximum de 3,78 millions \$ lui ont été accordées. Ces facilités de crédit, qui permettent d'emprunter au taux d'intérêt préférentiel des acceptations bancaires, sont garanties par une sureté exclusive de premier rang sur tous les actifs de la Société. Les sommes empruntées par la Société serviront aux fins générales de la Société et à acquérir des placements additionnels. Au 30 juin 2008, aucun montant n'était dû à titre de prêt.

### 6. Dépenses de la Société et transactions entre personnes liées

Le Commandité a le droit de toucher des honoraires de gestion annuels équivalant à 2,00 % de la valeur liquidative nette de la Société, telle que définie dans l'entente de société en commandite. Au cours de la période, un montant total de 151 783 \$ (TPS incluse) a été engagé à titre d'honoraires de gestion, dont 51 769 \$ est inclus dans les crédettes au 30 juin. Toutes les transactions avec le Commandité, lequel est une société liée, interviennent dans le cours normal des affaires et sont évaluées au cours du marché.

## MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 7. Opérations de prêts de valeurs

La Société participe à un programme de prêts de valeurs avec RBC Dexia Investor Services Trust, laquelle agit à titre de gardien pour les Fonds. Le montant total de la juste valeur de tous les titres prêtés par la Société ne peut dépasser 20 % de l'actif du Fonds. La Société bénéficie de garanties égales à approximativement 105 % de la valeur des titres ainsi prêtés. Ces garanties peuvent inclure des actions et des sommes en espèces.

Au 30 juin 2008, le montant total de la juste valeur des titres prêtés était de 1 119 095 \$, et le montant total des garanties détenues en vertu d'opérations de prêts de valeurs totalisait approximativement 1,19 million \$.

#### 8. Transactions sur les placements

Les courtages sur les titres achetés et vendus durant la période terminée le 30 juin 2008 totalisent 35 405 \$. Aucun frais de courtage affecté au paiement de services n'est inclus dans le montant des frais de courtage.

#### 9. Rapprochement de la valeur de l'actif net

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, les rapports des périodes financières d'un fonds d'investissement doivent contenir un rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net calculée selon les PCGR canadiens. Pour les placements négociés dans un marché actif pour lesquels il est facile d'établir les cours des titres de manière périodique, le chapitre 3855 exige que les cours acheteur (des placements détenus) et les cours vendeurs (des placements vendus à découvert) soient utilisés aux fins du calcul de la juste valeur des placements, plutôt que les cours de clôture présentement utilisés aux fins de calculer la valeur liquidative. Quant aux placements non négociés dans un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation couramment utilisées dans l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications expliquent la différence entre la valeur liquidative et la VAN selon les PCGR.

Le tableau qui suit résume l'effet de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur de l'actif net de la Société :

Valeur de l'actif net			Valeur de l'actif net, par part		
Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR	Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR
27 752 472 \$	(347 933 \$)	27 404 539 \$	5,55 \$	(0,07 \$)	5,48 \$

## MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 10. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques

##### (a) Juste valeur

Les instruments financiers de la Société incluent les sommes en argent et les quasi-espèces, les placements, les sommes dues par les courtiers, les débiteurs, les charges à payer, les dettes bancaires, et les sommes payables aux courtiers. Il n'existe aucun écart important entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments financiers. Comme indiqué dans la note 3, les placements sont comptabilisés à leur valeur respective.

##### (b) Gestion des risques et informations à fournir

En raison de ses activités de placement, la Société est exposée à divers risques financiers. L'état des placements détenus en portefeuille présente les valeurs détenues par la Société au 30 juin 2008, celles-ci étant regroupées selon le type d'actif et/ou le segment du marché. Les risques pouvant avoir une incidence importante sur les Fonds sont décrits ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes ci-dessous peuvent être différentes des opérations effectivement conclues, et cette différence pourrait être importante.

Afin de minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement de la Société, le gérant engage des conseillers en valeurs professionnels aguerris, surveille quotidiennement les événements relatifs au marché et les positions de la Société, et diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux objectifs de placement. Pour l'aider à gérer les risques, le gérant utilise également des directives internes qui identifient les placements exposés à chacun des risques, tout en maintenant une structure de l'autorité qui assure le suivi des activités de placement de la Société, et leur conformité aux stratégies d'investissement publiées par la Société ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

##### (i) Risque de marché

###### *Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels*

Le risque de fluctuations de la juste valeur des liquidités futures d'un instrument financier en raison des variations des cours du marché (excluant le risque relatif aux taux d'intérêt et le risque relatif aux devises) constitue un risque de marché additionnel. Les placements de la Société sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux investissements dans les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par la Société est égal à la juste valeur des instruments financiers. Le gérant atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres conformément aux limites établies, alors qu'il gère le risque de marché de la Société en diversifiant les placements détenus dans le portefeuille conformément aux limites découlant des objectifs de placement de la Société.

L'exposition la plus importante aux risques de marché additionnels résulte des placements dans les titres de participation. Au 30 juin 2008, si les cours de ces titres sur les différentes bourses de valeurs où ils sont négociés avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net aurait augmenté ou diminué, selon le cas, comme suit :

	Juste valeur des placements en titres de participation	% de l'actif net	Effet potentiel sur l'actif net
Mavrix Explore 2007 - II Flow Through Limited Partnership	25 121 812 \$	91,7 %	2 512 181 \$

**MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)**

**10. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques (suite)**

**(b) Gestion des risques et informations à fournir (suite)**

(ii) Risque relatif au crédit

Le risque relatif au crédit est le risque que l'autre partie à un instrument financier ne puisse exécuter une obligation ou un engagement conclu avec la Société. Aucun titre de créance ayant une juste valeur n'étant inscrit dans l'état des placements détenus en portefeuille de la Société, l'exposition au risque relatif au crédit est nulle au 30 juin 2008, sauf pour les placements à court terme et les sommes dues par les courtiers, lesquels sont réglés dans de courts délais.

Au 30 juin 2008, les actifs financiers de la Société exposés au risque relatif au crédit étaient composés de billets à court terme totalisant 2 799 608 \$ et de sommes dues par les courtiers totalisant 440 648 \$.

Le risque de crédit lié aux opérations d'achat de parts, d'acquisition de placements détenus en portefeuille ou de vente de placements détenus en portefeuille en attente d'un règlement est considéré comme étant minime, vu le court délai avant le règlement.

Essentiellement, tout l'actif de la Société est détenu par RBC Dexia Investors Services Trust, laquelle agit à titre de gardien. La faillite ou l'insolvabilité du gardien pourrait avoir pour effet de limiter les droits de la Société à l'égard des titres détenus par le gardien ou retarder l'exercice de tels droits. La Société gère ce risque en surveillant la cote de crédit et la situation financière du gardien. Si la cote de crédit ou la situation financière se détériore de manière inacceptable, le gestionnaire du portefeuille agira afin de transférer les avoirs liquides à un autre gardien. Sauf tel qu'indiqué ci-dessus, au 30 juin 2008, le risque relatif au crédit d'une autre partie ne constituait pas un risque affectant l'actif de manière importante.

(iii) Risque relatif à la liquidité

Les placements de la Société dans les sociétés de ressources à petite capitalisation peuvent impliquer des risques plus élevés que ceux dans les sociétés à forte capitalisation. Le volume des transactions sur les titres des sociétés à petite capitalisation pouvant être plus limité, ces titres peuvent être plus sensibles aux variations du marché.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, il se peut que la capacité de la Société à réaliser des profits et/ou à minimiser des pertes soit limitée, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur la valeur de l'actif net de la Société. De plus, les placements de la Société incluent des titres de capitaux propres non cotés et non négociés sur une bourse de valeurs organisée et ouverte au public, lesquels pourraient être non liquides. Afin de subvenir à ses besoins en matière de liquidité, il est donc possible que la Société ne puisse liquider rapidement certains ou l'ensemble de ses placements dans ces titres à un prix s'approchant de leur juste valeur.

Le gestionnaire du portefeuille gère le risque de liquidité de la Société. À sa discrétion, le gestionnaire du portefeuille peut constituer des soldes de caisse minimums afin d'assurer la disponibilité des fonds requis pour subvenir aux besoins prévus en matière de liquidité. Comme il n'existe présentement aucun marché pour la vente des parts de la Société, les contraintes du gestionnaire de portefeuille en matière de liquidité n'incluent pas le montant prévu des rachats.

**MAVRIX EXPLORE 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)**

**11. Normes internationales d'information financière**

Au 30 juin 2008, le gérant n'avait pas élaboré un plan de transition vers les normes internationales d'information financière, ni évalué l'effet de telles normes sur les ententes commerciales, la valeur de l'actif net, par part, et les conventions comptables. Le gérant élaborera un plan avant la fin de l'année 2008, lequel sera communiqué dans les états financiers annuels de l'exercice 2008.

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

## MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2008 (non vérifiés) et 31 décembre 2007 (vérifiés)

	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
<b>Assets</b>		
Placements, à la juste valeur (coût : 19 586 662 \$; 2007 : 21 072 863 \$)	13 352 073 \$	15 098 915 \$
Encaisse et quasi-espèces	1 059 225	-
Frais payés d'avance	-	4 232
Sommes dues par les courtiers	316 304	622 560
	14 727 602	15,725 707
<b>Passif</b>		
Dette bancaire	-	615 090
Sommes payables aux courtiers	236 445	-
Créditeurs	34 101	30 676
Charges à payer	24 110	25 307
Responsabilité pour prêt	-	2 072 626
	294 656	2 743 699
<b>Actif net</b>	14 432 946 \$	12 982 008 \$
Nombre de parts de la Société en circulation (note 4)	2 111 757	2 111 757
<b>Valeur de l'actif net, par part</b>	6,83 \$	6,15 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Approuvé pour le compte de la Société par le conseil d'administration du Commandité,  
Mavrix Explore Quebec 2007 - I FT Management Limited.



Malvin C. Spooner  
Administrateur



Raymond M. Steele  
Administrateur

## MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin (non vérifiés)

	2008	2007*
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	15 906 \$	244 674 \$
Dividendes	17 237 \$	-
Prêts de valeurs	312	-
	33 455	244 674
<b>Dépenses</b>		
Honoraires des vérificateurs	16 340	8 500
Frais de garde	18 792	4 321
Frais généraux et d'administration	81 307	25 064
Frais d'intérêts	2 282	-
Frais de gestion (note 5)	144 996	138 422
Frais de l'agent des transferts	4 565	7 407
Frais de rapport aux détenteurs de parts	7 776	5 000
	276 058	188 714
<b>Gain net (perte nette) de placement</b>	(242 603)	55 960
<b>Gain net (perte nette) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coût des opérations</b>		
Gain sur la vente de placements	1 991 507	-
Dépréciation non réalisée des placements	(258 991)	(715 770)
Coût des opérations (note 7)	(38 975)	-
<b>Gain net (perte nette) sur placements</b>	1 693 541	(715 770)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	1 450 938 \$	(659 810) \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par part</b>	0,69 \$	(0,31) \$

\* Période du 31 janvier 2007 au 30 juin 2007

Voir les notes afférentes aux états financiers.

## MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin (non vérifiés)

	2008	2007*
<b>Actif net, au début de la période</b>	12 982 008 \$	- \$
<b>Exploitation :</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 450 938	(659 810)
<b>Transactions avec les commanditaires :</b>		
Produit d'émission des parts de la Société (note 4)	-	21 117 570
Frais d'émission des parts de la Société	-	(1 897 969)
Augmentation nette de l'actif net résultant des transactions avec les commanditaires	-	19 219 601
<b>Actif net, à la fin de la période</b>	14 432 946 \$	18 559 791 \$

\* Période du 31 janvier 2007 au 30 juin 2007

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

## ÉTAT DES PLACEMENTS

Au 30 juin 2008

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placements (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Mines et métaux (82,2 %)</b>					
Abbastar Uranium Corp.			300 000	300 000	49 500
Alexandria Minerals Corporation			450 000	171 000	42 750
Baffinland Iron Mines Corporation			220 000	682 000	673 200
Bonaventure Enterprises Inc.			678 570	305 357	98 393
Bonaventure Enterprises Inc., bons de souscription	21 mai 2009	1.05	678 570	-	43 164
Campbell Resources Inc.			3 500 000	437 500	350 000
Canadian Royalties Inc.			260 000	686 445	540 800
CanAlaska Uranium Ltd.			300 000	141 000	93 000
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	26 oct. 2008	0.55	150 000	-	26
Celtic Minerals Ltd.			300 000	375 000	144 000
Cogitore Resources Inc.			1 142 860	900 002	211 429
Cogitore Resources Inc., bons de souscription	17 avril 2009	1.05	500 000	-	2 820
Cogitore Resources Inc., bons de souscription	23 avril 2009	0.90	71 430	-	572
Committee Bay Resources Ltd.			700 000	455 000	171 500
Diamond Frank Exploration Inc.			59 367	17 237	9 499
Diamondex Resources Ltd.			1 200 000	408 000	198 000
Dianor Resources Inc.			1 301 333	976 000	331 840
Dianor Resources Inc., bons de souscription	6 sept. 2008	1.00	666 667	-	-
Ditem Explorations Inc.			375 000	300 000	187 500
Dundee Precious Metals Inc.			25 000	306 250	167 500
Explor Resources Inc.			750 000	150 000	532 500
Explor Resources Inc., bons de souscription	23 mai 2009	0.30	500 000	-	311 010
Globex Mining Enterprises Inc.			285 715	1 500 004	857 145
Goldbrook Ventures Inc.			1 500 000	645 000	165 000
Goldbrook Ventures Inc., bons de souscription	5 sept. 2010	0.50	750 000	-	43 800
Golden Goose Resources Inc.			750 000	600 000	330 000
Golden Valley Mines Ltd.			800 000	504 000	296 000
Knight Resources Ltd.			1 167 000	350 100	309 255
Knight Resources Ltd., bons de souscription	10 mai 2008	0.40	1 667 000	-	23 238
Liberty Mines Inc.			218 000	588 600	139 520
New Gold Inc.			30 000	292 500	233 100
New Millennium Capital Corp.			400 000	300 000	692 000
NioGold Mining Corp.			200 000	90 000	36 000
NioGold Mining Corp., bons de souscription	24 oct. 2008	0.70	187 500	-	17
Northern Superior Resources Inc.			1 300 000	845 000	234 000
Otish Energy Inc.			666 500	199 950	183 288
Pacific North West Capital Corp.			375 000	300 000	110 625
Pacific North West Capital Corp., bons de souscription	18 juil. 2008	1.00	187 500	-	-
Peregrine Diamonds Ltd.			100 000	110 000	21 000
Phoenix Matachewan Mines Inc.			2 000 000	300 000	110 000
Pure Diamonds Exploration Inc.			850 000	238 000	55 250
Quinto Mining Corporation			300 000	210 000	465 000
Radisson Mining Resources Inc.			1 527 778	550 000	213 889
Richmond Minerals Inc.			1 591 000	175 010	95 460
Rocmec Mining Inc.			2 222 300	400 014	222 230
Rocmec Mining Inc. Warrants	3 feb. 2008	0.30	2 222 300	-	1 000
Royal Nickel Corporation			350 000	402 500	875 000
Sirios Resources Inc.			1 000 000	300 000	210 000
Strongbow Exploration Inc.			282 500	240 125	84 750
Strongbow Exploration Inc., bons de souscription	12 jan. 2009	1.10	141 250	-	40
Tres-Or Resources Ltd.			1 000 000	250 000	215 000
Tres-Or Resources Ltd., bons de souscription	20 mars 2009	0.40	500 000	-	24 125
Typhoon Exploration Inc.			1 500 000	307 755	135 000
Virginia Mines Inc.			160 000	1 440 000	888 000

## MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTAT DES PLACEMENTS

(suite)

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placements (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Mines et métaux (82,2 %) (suite)</b>					
Visible Gold Mines Inc.			1 000 000	444 444	265 000
Visible Gold Mines Inc., bons de souscription	17 juil. 2009	0.60	562 500	-	16 875
Yorbeau Resources Inc.			1 000 000	400 000	150 000
				18 593 793	11 859 608
<b>Pétrole et gaz (10,3 %)</b>					
Athabasca Oil Sands Corp.			30 000	255 000	387 000
Athabasca Oil Sands Corp., bons de souscription	16 feb. 2009	0.10	53 000	-	-
Delphi Energy Corp.			75 000	183 750	230 250
Duvernay Oil Corp.			5 000	215 500	311 250
Junex Inc.			115 387	184 619	541 165
MGM Energy Corp.			40 000	154 000	22 800
				992 869	1 492 465
Total des placements				19 586 662	13 352 073
Coûts des opérations				(1 650)	
Coût total et juste valeur des placements (92,5 %)				19 585 012	13 352 073
Autres actifs (7,5 %)					1 080 873
Total : Actif net				19 585 012	14 432 946
Juste valeur estimative des titres fondée sur des hypothèses non corroborées par les prix ou les cours observables du marché à la fin de la période					1 262 000
Variation de la juste valeur comptabilisée dans la dépréciation non réalisée des placements au cours de la période					(63 500)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

#### 1. Constitution et activités de la Société

Mavrix Explore Quebec 2007- I FT Limited Partnership (la " Société ") a été constituée en société en commandite le 19 janvier 2007 en vertu des lois de la province de l'Ontario. Le principal objectif de la Société est d'investir dans des actions accréditives émises par des sociétés du secteur des ressources, en conformité avec les dispositions de l'entente de société en commandite. La Société a débuté ses activités le 31 janvier 2007.

Le commandité de la Société est Mavrix Explore Quebec 2007- I FT Management Limited (le " Commandité "). En vertu de l'entente de société en commandite entre le Commandité et chaque commanditaire, le Commandité a le droit de détenir 0,01 % de la Société à titre de propriétaire. En tant que société en commandite, la Société dépend du Commandité pour la gestion et l'administration de tout ce qui touche à l'exploitation de la Société conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite.

Au cours de l'exercice 2007, la Société a émis 2 111 757 parts à un prix de 10 \$ par part, pour un produit d'émission brut de 21 117 570 \$. Au 30 juin 2008, le Commandité ne détenait aucune part de la Société.

Le Commandité peut proposer aux commanditaires, lors d'une assemblée extraordinaire des commanditaires tenue le ou avant le 28 février 2009, une ou plusieurs options visant à mettre fin à la Société (les " Options de liquidation "). À défaut d'approuver une des Options de liquidation par la majorité des commanditaires, la Société sera dissoute le ou vers le 31 mai 2009, à moins que ce délai ne soit prolongé par une résolution des commanditaires adoptée lors d'une assemblée extraordinaire.

#### 2. Adoption of New Accounting Standards

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société a adopté les nouveaux chapitres suivants du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (" ICCA "), soit le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital "; le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir "; et le chapitre 3863 " Instruments financiers - présentation ".

Le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital " exige la communication d'informations à la fois quantitatives et qualitatives permettant aux lecteurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et processus de la Société liés à la gestion du capital. Les chapitres 3862 et 3863 contiennent une série complète d'exigences particulières applicables à la communication d'informations ainsi que des règles applicables à la présentation des instruments financiers. Le chapitre 3862 modifie et resserre les exigences du chapitre 3861 " Instruments financiers - informations à fournir et présentation " applicables à la communication d'informations, tandis que le chapitre 3863 maintient inchangées les exigences du chapitre 3861 en matière de présentation. Le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir " exige que les états financiers de la Société contiennent des informations permettant aux lecteurs d'évaluer la contribution des instruments financiers au rendement et à la situation financière de la Société, la nature et l'étendue des risques liés aux instruments financiers auxquels la Société est exposée durant la période financière visée et à la date du bilan, et la façon dont ces risques sont gérés par la Société.

## MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

### 3. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (" PCGR "), comportent des prévisions et des hypothèses du gérant, lesquelles peuvent avoir une incidence sur les montants indiqués à titre d'éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses durant la période visée par la déclaration. Certaines prévisions importantes portent sur l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent être différents des prévisions.

Les principales conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers semestriels sont compatibles avec celles utilisées dans la préparation des états financiers annuels. Les présents états financiers semestriels doivent donc être lus conjointement avec les derniers états financiers annuels de la Société.

### 4. Avoir des associés

En vertu de l'entente de société en commandite, l'intérêt des commanditaires dans la Société est divisé en parts qui représentent tel intérêt et dont le nombre total ne doit pas dépasser 10 000 000 de parts. Toutes les parts de la Société sont de la même catégorie et comportent des droits et privilèges identiques, y compris le droit à une part égale de toute distribution effectuée par la Société et à une voix lors de toute assemblée des commanditaires.

Au 30 juin 2008, la Société avait 2 111 757 parts émises et en circulation, tel qu'exposé ci-dessous:

	Nombre de parts	Montant
Solde au 30 janvier 2007	-	- \$
Émission de parts de la Société	2 111 757	21 117 570
Frais d'émission engagés	-	(1 944 995)
Solde au 30 juin 2008	2 111 757	19 172 575 \$

### 5. Dépenses de la Société et transactions entre personnes liées

Le Commandité a le droit de toucher des honoraires de gestion annuels équivalant à 2,00 % de la valeur liquidative nette de la Société, telle que définie dans l'entente de société en commandite. Au cours de la période, un montant total de 144 996 \$ (TPS incluse) a été engagé à titre d'honoraires de gestion, dont 26 501 \$ est inclus dans les créditeurs au 30 juin. Toutes les transactions avec le Commandité, lequel est une société liée, interviennent dans le cours normal des affaires et sont évaluées au cours du marché.

### 6. Opérations de prêts de valeurs

Les Fonds participent à un programme de prêts de valeurs avec RBC Dexia Investor Services Trust, laquelle agit à titre de gardien pour les Fonds. Le montant total de la juste valeur de tous les titres prêtés par la Société ne peut dépasser 20 % de l'actif du Fonds. La Société bénéficie de garanties égales à approximativement 105 % de la valeur des titres ainsi prêtés. Ces garanties peuvent inclure des actions et des sommes en espèces.

Au 30 juin 2008, le montant total de la juste valeur des titres prêtés était de 847 665 \$, et le montant total des garanties détenues en vertu d'opérations de prêts de valeurs totalisait approximativement 0,90 million \$.

## MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

#### 7. Transactions sur les placements

Les courtages sur les titres achetés et vendus durant la période terminée le 30 juin 2008 totalisent 38 975 \$. Aucun frais de courtage lié au paiement de services n'est inclus dans le montant des frais de courtage.

#### 8. Justes valeurs non observables

La valeur actuelle de titres spécifiques peut avoir été estimée en ayant recours à des techniques d'évaluation fondées sur des hypothèses non corroborées par les prix ou les cours observables du marché. Les hypothèses utilisées dans le cadre de ces techniques peuvent inclure le coût d'acquisition des titres, les nouvelles récentes à propos de l'émetteur et, de manière générale, les indicateurs du marché. Le gestionnaire du portefeuille surveillera ces indicateurs, tel que requis, et prendra des décisions relatives au portefeuille en se fondant sur ses connaissances de la situation du marché.

Le tableau qui suit fournit un résumé de la juste valeur estimative des titres, établie à l'aide des techniques d'évaluation, et de la variation de la juste valeur comptabilisée dans les états des résultats d'exploitation :

Nom du fonds	Juste valeur estimative	Variation de la juste valeur estimative
Mavrix Explore Quebec 2007 - I Flow Through Limited Partnership	1 262 000 \$	(63 500 \$)

#### 9. Rapprochement de la valeur de l'actif net

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, les rapports des périodes financières d'un fonds d'investissement doivent contenir un rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net calculée selon les PCGR canadiens. Pour les placements négociés dans un marché actif pour lesquels il est facile d'établir les cours des titres de manière périodique, le chapitre 3855 exige que les cours acheteur (des placements détenus) et les cours vendeurs (des placements vendus à découvert) soient utilisés aux fins du calcul de la juste valeur des placements, plutôt que les cours de clôture présentement utilisés aux fins de calculer la valeur liquidative. Quant aux placements non négociés dans un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation couramment utilisées dans l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications expliquent la différence entre la valeur liquidative et la VAN selon les PCGR.

Le tableau qui suit résume l'effet de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur de l'actif net de la Société :

Valeur de l'actif net			Valeur de l'actif net, par part		
Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR	Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR
14 532 470 \$	(99 524 \$)	14 432 946 \$	6,88 \$	(0,05 \$)	6,83 \$

## MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)

#### 10. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques

##### (a) Juste valeur

Les instruments financiers de la Société incluent les sommes en argent et les quasi-espèces, les placements, les sommes dues par les courtiers, les débiteurs, les charges à payer, les dettes bancaires, et les sommes payables aux courtiers. Il n'existe aucun écart important entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments financiers. Comme indiqué dans la note 3, les placements sont comptabilisés à leur valeur respective.

##### (b) Gestion des risques et informations à fournir

En raison de ses activités de placement, la Société est exposée à divers risques financiers. L'état des placements détenus en portefeuille présente les valeurs détenues par la Société au 30 juin 2008, celles-ci étant regroupées selon le type d'actif et/ou le segment du marché. Les risques pouvant avoir une incidence importante sur les Fonds sont décrits ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes ci-dessous peuvent être différentes des opérations effectivement conclues, et cette différence pourrait être importante.

Afin de minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement de la Société, le gérant engage des conseillers en valeurs professionnels aguerris, surveille quotidiennement les événements relatifs au marché et les positions de la Société, et diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux objectifs de placement. Pour l'aider à gérer les risques, le gérant utilise également des directives internes qui identifient les placements exposés à chacun des risques, tout en maintenant une structure de l'autorité qui assure le suivi des activités de placement de la Société, et leur conformité aux stratégies d'investissement publiées par la Société ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

##### (i) Risque de marché

###### *Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels*

Le risque de fluctuations de la juste valeur des liquidités futures d'un instrument financier en raison des variations des cours du marché (excluant le risque relatif aux taux d'intérêt et le risque relatif aux devises) constitue un risque de marché additionnel. Les placements de la Société sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux investissements dans les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par la Société est égal à la juste valeur des instruments financiers. Le gérant atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres conformément aux limites établies, alors qu'il gère le risque de marché de la Société en diversifiant les placements détenus dans le portefeuille conformément aux limites découlant des objectifs de placement de la Société.

L'exposition la plus importante aux risques de marché additionnels résulte des placements dans les titres de participation. Au 30 juin 2008, si les cours de ces titres sur les différentes bourses de valeurs où ils sont négociés avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net aurait augmenté ou diminué, selon le cas, comme suit :

	Juste valeur des placements en titres de participation	% de l'actif net	Effet potentiel sur l'actif net
Mavrix Explore Quebec 2007 - I Flow Through Limited Partnership	14 432 946 \$	92,5 %	1 443 295 \$

**MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)**

**10. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques (suite)**

**(b) Gestion des risques et informations à fournir (suite)**

(ii) Risque relatif au crédit

Le risque relatif au crédit est le risque que l'autre partie à un instrument financier ne puisse exécuter une obligation ou un engagement conclu avec la Société. Aucun titre de créance ayant une juste valeur n'étant inscrit dans l'état des placements détenus en portefeuille de la Société, l'exposition au risque relatif au crédit est nulle au 30 juin 2008, sauf pour les placements à court terme et les sommes dues par les courtiers, lesquels sont réglés dans de courts délais.

Au 30 juin 2008, les actifs financiers de la Société exposés au risque relatif au crédit étaient composés de billets à court terme totalisant 998 608 \$ et de sommes dues par les courtiers totalisant 316 304 \$.

Le risque de crédit lié aux opérations d'achat de parts, d'acquisition de placements détenus en portefeuille ou de vente de placements détenus en portefeuille en attente d'un règlement est considéré comme étant minime, vu le court délai avant le règlement.

Essentiellement, tout l'actif de la Société est détenu par RBC Dexia Investors Services, laquelle agit à titre de gardien. La faillite ou l'insolvabilité du gardien pourrait avoir pour effet de limiter les droits de la Société à l'égard des titres détenus par le gardien ou retarder l'exercice de tels droits. La Société gère ce risque en surveillant la cote de crédit et la situation financière du gardien. Si la cote de crédit ou la situation financière se détériore de manière inacceptable, le gestionnaire du portefeuille agira afin de transférer les avoirs liquides à un autre gardien. Sauf tel qu'indiqué ci-dessus, au 30 juin 2008, le risque relatif au crédit d'une autre partie ne constituait pas un risque affectant l'actif de manière importante.

(iii) Risque relatif à la liquidité

Les placements de la Société dans les sociétés de ressources à petite capitalisation peuvent impliquer des risques plus élevés que ceux dans les sociétés à forte capitalisation. Le volume des transactions sur les titres des sociétés à petite capitalisation pouvant être plus limité, ces titres peuvent être plus sensibles aux variations du marché.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, il se peut que la capacité de la Société à réaliser des profits et/ou à minimiser des pertes soit limitée, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur la valeur de l'actif net de la Société. De plus, les placements de la Société incluent des titres de capitaux propres non cotés et non négociés sur une bourse de valeurs organisée et ouverte au public, lesquels pourraient être non liquides. Afin de rencontrer ses besoins en matière de liquidité, il est donc possible que la Société ne puisse liquider rapidement certains ou l'ensemble de ses placements dans ces titres à un prix s'approchant de leur juste valeur.

Le gestionnaire du portefeuille gère le risque de liquidité de la Société. À sa discrétion, le gestionnaire du portefeuille peut constituer des soldes de caisse minimums afin d'assurer la disponibilité des fonds requis pour rencontrer les besoins prévus en matière de liquidité. Comme il n'existe présentement aucun marché pour la vente des parts de la Société, les contraintes du gestionnaire de portefeuille en matière de liquidité n'incluent pas le montant prévu des rachats.

**MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE 30 JUIN 2008 ET LE 30 JUIN 2007 (NON VÉRIFIÉS)**

**11. Normes internationales d'information financière**

Au 30 juin 2008, le gérant n'avait pas élaboré un plan de transition vers les normes internationales d'information financière, ni évalué l'effet de telles normes sur les ententes commerciales, la valeur de l'actif net, par part, et les conventions comptables. Le gérant élaborera un plan avant la fin de l'année 2008, lequel sera communiqué dans les états financiers annuels de l'exercice 2008.

**Mavrix Quebec 2007 – II FT  
Limited Partnership**

## MAVRIX QUEBEC 2007 - II FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2008 (non vérifiés) et 31 décembre 2007 (vérifiés)

	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur (coût : 21 978 113 \$; 2007 : 23 315 996 \$)	15 395 398 \$	16 600 454 \$
Encaisse et quasi-espèces	1 416 931	-
Frais payés d'avance	-	5,031
	16 812 329	16 605 485
<b>Passif</b>		
Dette bancaire	-	313 266
Créditeurs	35 624	37 500
Charges à payer	27 860	27 911
Sommes payables aux courtiers	268 687	-
Responsabilité pour prêt	-	2 068 674
	332 171	2 447 351
<b>Actif net</b>	16 480 158 \$	14 158 134 \$
Nombre de parts de la Société en circulation (note 4)	2 302 930	2 302 930
<b>Valeur de l'actif net, par part</b>	7,16 \$	6 15 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Approuvé pour le compte de la Société par le conseil d'administration du Commandité,  
Mavrix Explore Quebec 2007 - II FT Management Limited.



Malvin C. Spooner  
Administrateur



Raymond M. Steele  
Administrateur

## MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	Trois mois terminés au 30 juin 2008	Six mois terminés au 30 juin 2008
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	12 652 \$	14 081 \$
Dividendes	-	17 237
Prêts de valeurs (note 6)	391	449
	13 043	31 767
<b>Dépenses</b>		
Honoraires des vérificateurs	8 557	14 757
Frais de garde	14 164	15 252
Frais généraux et d'administration	36 364	81 277
Frais d'intérêts	1 161	5 420
Frais de gestion (note 5)	82 673	153 063
Frais de l'agent des transferts	2 079	4 200
Frais de rapport aux détenteurs de parts	11 860	14 859
	156 858	288 828
<b>Perte nette de placement</b>	(143 815)	(257 061)
<b>Gain net réalisé et non réalisé sur les placements et coût des opérations</b>		
Gain sur la vente de placements	2 362 606	2 501 419
Dépréciation non réalisée des placements	1 725 773	134 701
Coût des opérations (note 7)	(29 485)	(39 321)
<b>Gain net sur placements</b>	4 058 894	2 596 799
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	3 915 079 \$	2 339 738 \$
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation, par part</b>	1,70 \$	1,02 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

## MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	Trois mois terminés au 30 juin 2008	Six mois terminés au 30 juin 2008
<b>Actif net, au début de la période</b>	12 565 079 \$	14 158 134 \$
<b>Exploitation :</b>		
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	3 915 079	2 339 738
<b>Transactions avec les commanditaires :</b>		
Produit d'émission des parts de la Société	-	-
Frais d'émission des parts de la Société	-	(17 714)
Diminution nette de l'actif net résultant des transactions avec les commanditaires	-	(17 714)
<b>Actif net, à la fin de la période</b>	16 480 158 \$	16 480 158 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

## ÉTAT DES PLACEMENTS

**Au 30 juin 2008**

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placement (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Mines et métaux (76,2 %)</b>					
Baffinland Iron Mines Corp.			300 000	1 170 000	918 000
Bearclaw Capital Corp.			625 000	500 000	109 375
Cadiscor Resources Inc.			750 000	750 000	348 750
Canadian Royalties Inc.			325 000	868 688	676 000
CanAlaska Uranium Ltd.			400 000	188 000	124 000
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	26 oct. 2008	0,55	200 000	-	34
Celtic Minerals Ltd.			500 000	625 000	240 000
Cogitore Resources Inc.			500 000	375 000	92 500
CZM Capital Corp.			475 000	152 000	59 375
Diamond Frank Exploration Inc.			59 367	17 237	9 499
Dianor Resources Inc.			1 274 233	955 675	324 929
Dianor Resources Inc., bons de souscription	4 sept. 2008	1,00	666 667	-	-
Ditem Explorations Inc.			875 000	700 000	437 500
Explor Resources Inc.			1 400 000	490 000	994 000
Explor Resources Inc., bons de souscription	8 nov. 2009	0,50	700 000	-	175 000
Globex Mining Enterprises Inc.			285 715	1 500 004	857 145
Goldbrook Ventures Inc.			2 200 000	946 000	242 000
Goldbrook Ventures Inc., bons de souscription	5 sept. 2010	0,50	750 000	-	43 800
Goldbrook Ventures Inc., bons de souscription	22 oct. 2010	0,50	350 000	-	21 382
Golden Goose Resources Inc.			750 000	600 000	330 000
Golden Valley Mines Ltd.			2 400 000	1 512 000	888 000
Kenrich-Eskay Mining Corp.			333 340	200 004	73 335
Kenrich-Eskay Mining Corp., bons de souscription	5 nov. 2008	0,75	333 340	-	1 357
Kodiak Exploration Ltd.			130 000	624 000	332 800
Liberty Mines Inc.			228 000	649 800	145 920
Melkior Resources Inc.			2 272 725	749 999	545 454
Messina Minerals Inc.			300 000	285 000	124 500
New Millennium Capital Corp.			400 000	300 000	692 000
Otish Energy Inc.			666 500	199 950	183 288
Platinex Inc.			350 000	122 500	73 500
Prize Mining Corp.			972 375	262 541	87 514
Radisson Mining Resources Inc.			1 527 778	550 000	213 889
Rocmec Mining Inc.			2 500 000	450 000	250 000
Rocmec Mining Inc., bons de souscription	5 oct. 2009	0,30	2 500 000	-	1 125
Royal Nickel Corp.			300 000	900 000	750 000
Selwyn Resources Ltd.			700 000	490 000	126 000
Sirios Resources Inc.			2 333 333	700 000	490 000
Tres-Or Resources Ltd.			1 000 000	250 000	215 000
Tres-Or Resources Ltd., bons de souscription	20 mars 2009	0,40	500 000	-	24 125
Typhoon Exploration Inc.			1 500 000	307 755	135 000
Unor Inc.			300 000	105 000	45 000
Unor Inc. Warrants	5 oct. 2009	0,45	150 000	-	204
Vantex Resources Ltd.			2 700 000	405 000	216 000
Virginia Mines Inc.			170 000	1 530 000	943 500
				20 431 153	12 560 798

## MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTAT DES PLACEMENTS

(suite)

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placements (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Pétrole et gaz (17,2 %)</b>					
BNP Resources Inc.			119 000	99 960	178 500
Connacher Oil & Gas Ltd.			75 000	375 000	321 750
Crew Energy Inc.			25 000	268 750	461 000
Duvernay Oil Corp.			7 500	323 250	466 350
Junex Inc.			300 000	480 000	1 407 000
				1 546 960	2 834 600
Total des placements				21 978 113	15 395 398
Coûts des opérations				(1 875)	
Coût total et juste valeur des placements (93,4 %)				21 976 238	15 395 398
Autres actifs (6,6 %)					1 084 759
Total : Actif net				21 976 238	16 480 157
Juste valeur estimative des titres fondée sur des hypothèses non corroborées par les prix ou les cours observables du marché à la fin de la période					750 000
Variation de la juste valeur comptabilisée dans la perte nette sur placements au cours de la période					-

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 1. Constitution et activités de la Société

Mavrix Quebec 2007- II FT Limited Partnership (la " Société ") a été constituée en société en commandite le 23 août 2007 en vertu des lois de la province de l'Ontario. Le principal objectif de la Société est d'investir dans des actions accréditives émises par des sociétés du secteur des ressources, conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite. La Société a débuté ses activités le 30 août 2007.

Le commandité de la Société est Mavrix Quebec 2007- II FT Management Limited (le " Commandité "). En vertu de l'entente de société en commandite entre le Commandité et chaque commanditaire, le Commandité a le droit de détenir 0,01 % de la Société à titre de propriétaire. En tant que société en commandite, la Société dépend du Commandité pour la gestion et l'administration de tout ce qui touche à l'exploitation de la Société conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite.

Au cours de l'exercice 2007, la Société a émis 2 302 930 parts à un prix de 10 \$ par part, pour un produit d'émission brut de 23 029 300 \$. Au 30 juin 2008, le Commandité ne détenait aucune part de la Société.

Le Commandité peut proposer aux commanditaires, lors d'une assemblée extraordinaire des commanditaires tenue le ou avant le 31 août 2009, une ou plusieurs options visant à mettre fin à la Société (les " Options de liquidation "). À défaut d'approuver une des Options de liquidation par la majorité des commanditaires, la Société sera dissoute le ou vers le 30 novembre 2009, à moins que ce délai ne soit prolongé par une résolution des commanditaires adoptée lors d'une assemblée extraordinaire.

#### 2. Adoption de nouvelles normes comptables

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société a adopté les nouveaux chapitres suivants du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (" ICCA "), soit le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital "; le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir "; et le chapitre 3863 " Instruments financiers - présentation ".

Le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital " exige la communication d'informations à la fois quantitatives et qualitatives permettant aux lecteurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et processus de la Société liés à la gestion du capital. Les chapitres 3862 et 3863 contiennent une série complète d'exigences particulières applicables à la communication d'informations ainsi que des règles applicables à la présentation des instruments financiers. Le chapitre 3862 modifie et resserre les exigences du chapitre 3861 " Instruments financiers - informations à fournir et présentation " applicables à la communication d'informations, tandis que le chapitre 3863 maintient inchangées les exigences du chapitre 3861 en matière de présentation. Le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir " exige que les états financiers de la Société contiennent des informations permettant aux lecteurs d'évaluer la contribution des instruments financiers au rendement et à la situation financière de la Société, la nature et l'étendue des risques liés aux instruments financiers auxquels la Société est exposée durant la période financière visée et à la date du bilan, et la façon dont ces risques sont gérés par la Société.

## MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

### 3. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (" PCGR "), comportent des prévisions et des hypothèses du gérant, lesquelles peuvent avoir une incidence sur les montants indiqués à titre d'éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses durant la période visée par la déclaration. Certaines prévisions importantes portent sur l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent être différents des prévisions.

Les principales conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers semestriels sont compatibles avec celles utilisées dans la préparation des états financiers annuels. Les présents états financiers semestriels doivent donc être lus conjointement avec les derniers états financiers annuels de la Société.

### 4. Avoir des associés

En vertu de l'entente de société en commandite, l'intérêt des commanditaires dans la Société est divisé en parts qui représentent tel intérêt et dont le nombre total ne doit pas dépasser 2 500 000 parts. Toutes les parts de la Société sont de la même catégorie et comportent des droits et privilèges identiques, y compris le droit à une part égale de toute distribution effectuée par la Société et à une voix lors de toute assemblée des commanditaires.

Au 30 juin 2008, la Société avait 2 302 930 parts émises et en circulation, tel qu'exposé ci-dessous:

	Nombre de parts	Montant
Solde au 30 août 2007		- \$
Émission de parts de la Société	2 302 930	23 029 300
Frais d'émission engagés	-	(1 897 121)
Solde au 30 juin 2008	2 302 930	21 132 179 \$

### 5. Dépenses de la Société et transactions entre personnes liées

Le Commandité a le droit de toucher des honoraires de gestion annuels équivalant à 2,00 % de la valeur liquidative nette de la Société, telle que définie dans l'entente de société en commandite. Au cours de la période, un montant total de 153 063 \$ (TPS incluse) a été engagé à titre d'honoraires de gestion, dont 29 974 \$ est inclus dans les créditeurs au 30 juin. Toutes les transactions avec le Commandité, lequel est une société liée, interviennent dans le cours normal des affaires et sont évaluées au cours du marché.

### 6. Opérations de prêts de valeurs

Les Fonds participent à un programme de prêts de valeurs avec RBC Dexia Investor Services Trust, laquelle agit à titre de gardien pour les Fonds. Le montant total de la juste valeur de tous les titres prêtés par la Société ne peut dépasser 20 % de l'actif du Fonds. La Société bénéficie de garanties égales à approximativement 105 % de la valeur des titres ainsi prêtés. Ces garanties peuvent inclure des actions et des sommes en espèces.

Au 30 juin 2008, le montant total de la juste valeur des titres prêtés était de 618 600 \$, et le montant total des garanties détenues en vertu d'opérations de prêts de valeurs totalisait approximativement 0,66 million \$.

## MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 7. Transactions sur les placements

Les courtages sur les titres achetés et vendus durant la période terminée le 30 juin 2008 totalisent 39 321 \$. Aucun frais de courtage lié au paiement de services n'est inclus dans le montant des frais de courtage.

#### 8. Justes valeurs non observables

La valeur actuelle de titres spécifiques peut avoir été estimée en ayant recours à des techniques d'évaluation fondées sur des hypothèses non corroborées par les prix ou les cours observables du marché. Les hypothèses utilisées dans le cadre de ces techniques peuvent inclure le coût d'acquisition des titres, les nouvelles récentes à propos de l'émetteur et, de manière générale, les indicateurs du marché. Le gestionnaire du portefeuille surveillera ces indicateurs, tel que requis, et prendra des décisions relatives au portefeuille en se fondant sur ses connaissances de la situation du marché.

Le tableau qui suit fournit un résumé de la juste valeur estimative des titres, établie à l'aide des techniques d'évaluation, et de la variation de la juste valeur comptabilisée dans les états des résultats d'exploitation :

Nom du fonds	Juste valeur estimative	Variation de la juste valeur estimative
Mavrix Quebec 2007 - II Flow Though Limited Partnership	750 000 \$	- \$

#### 9. Rapprochement de la valeur de l'actif net

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, les rapports des périodes financières d'un fonds d'investissement doivent contenir un rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net calculée selon les PCGR canadiens. Pour les placements négociés dans un marché actif pour lesquels il est facile d'établir les cours des titres de manière périodique, le chapitre 3855 exige que les cours acheteur (des placements détenus) et les cours vendeurs (des placements vendus à découvert) soient utilisés aux fins du calcul de la juste valeur des placements, plutôt que les cours de clôture présentement utilisés aux fins de calculer la valeur liquidative. Quant aux placements non négociés dans un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation couramment utilisées dans l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications expliquent la différence entre la valeur liquidative et la VAN selon les PCGR.

Le tableau qui suit résume l'effet de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur de l'actif net de la Société :

Valeur de l'actif net			Valeur de l'actif net, par part		
Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR	Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR
16 712 598 \$	(232 440) \$	16 480 158 \$	7,26 \$	(0,10 \$)	7,16 \$

## MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 10. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques

##### (a) Juste valeur

Les instruments financiers de la Société incluent les sommes en argent et les quasi-espèces, les placements, les sommes dues par les courtiers, les débiteurs, les charges à payer, les dettes bancaires, et les sommes payables aux courtiers. Il n'existe aucun écart important entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments financiers. Comme indiqué dans la note 3, les placements sont comptabilisés à leur valeur respective.

##### (b) Gestion des risques et informations à fournir

En raison de ses activités de placement, la Société est exposée à divers risques financiers. L'état des placements détenus en portefeuille présente les valeurs détenues par la Société au 30 juin 2008, celles-ci étant regroupées selon le type d'actif et/ou le segment du marché. Les risques pouvant avoir une incidence importante sur les Fonds sont décrits ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes ci-dessous peuvent être différentes des opérations effectivement conclues, et cette différence pourrait être importante.

Afin de minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement de la Société, le gérant engage des conseillers en valeurs professionnels aguerris, surveille quotidiennement les événements relatifs au marché et les positions de la Société, et diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux objectifs de placement. Pour l'aider à gérer les risques, le gérant utilise également des directives internes qui identifient les placements exposés à chacun des risques, tout en maintenant une structure de l'autorité qui assure le suivi des activités de placement de la Société, et leur conformité aux stratégies d'investissement publiées par la Société ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

##### (i) Risque de marché

###### *Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels*

Le risque de fluctuations de la juste valeur des liquidités futures d'un instrument financier en raison des variations des cours du marché (excluant le risque relatif aux taux d'intérêt et le risque relatif aux devises) constitue un risque de marché additionnel. Les placements de la Société sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au fait d'investir dans les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par la Société est égal à la juste valeur des instruments financiers. Le gérant atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres conformément aux limites établies, alors qu'il gère le risque de marché de la Société en diversifiant les placements détenus dans le portefeuille conformément aux limites découlant des objectifs de placement de la Société.

L'exposition la plus importante aux risques de marché additionnels résulte des placements dans les titres de participation. Au 30 juin 2008, si les cours de ces titres sur les différentes bourses de valeurs où ils sont négociés avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net aurait augmenté ou diminué, selon le cas, comme suit :

	Juste valeur des placements en titres de participation	% de l'actif net	Effet potentiel sur l'actif net
Mavrix Quebec 2007 - II Flow Through Limited Partnership	15 395 398 \$	93,4 %	1 539 539 \$

**MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)**

(b) **Gestion des risques et informations à fournir (suite)**

(ii) Risque relatif au crédit

Le risque relatif au crédit est le risque que l'autre partie à un instrument financier ne puisse exécuter une obligation ou un engagement conclu avec la Société. Aucun titre de créance ayant une juste valeur n'étant inscrit dans l'état des placements détenus en portefeuille de la Société, l'exposition au risque relatif au crédit est nulle au 30 juin 2008, sauf pour les placements à court terme et les sommes dues par les courtiers, lesquels sont réglés dans de courts délais.

Au 30 juin 2008, les actifs financiers de la Société exposés au risque relatif au crédit étaient composés de placements à court terme totalisant 1 399 741 \$ et de sommes dues par les courtiers totalisant 268 687 \$.

Le risque de crédit lié aux opérations d'achat de parts, d'acquisition de placements détenus en portefeuille ou de vente de placements détenus en portefeuille en attente d'un règlement est considéré comme étant minime, vu le court délai avant le règlement.

Essentiellement, tout l'actif de la Société est détenu par RBC Dexia Investors Services Trust, laquelle agit à titre de gardien. La faillite ou l'insolvabilité du gardien pourrait avoir pour effet de limiter les droits de la Société à l'égard des titres détenus par le gardien ou retarder l'exercice de tels droits. La Société gère ce risque en surveillant la cote de crédit et la situation financière du gardien. Si la cote de crédit ou la situation financière se détériore de manière inacceptable, le gestionnaire du portefeuille agira afin de transférer les avoirs liquides à un autre gardien. Sauf tel qu'indiqué ci-dessus, au 30 juin 2008, le risque relatif au crédit d'une autre partie ne constituait pas un risque affectant l'actif de manière importante.

(iii) Risque relatif à la liquidité

Les placements de la Société dans les sociétés de ressources à petite capitalisation peuvent impliquer des risques plus élevés que ceux dans les sociétés à forte capitalisation. Le volume des transactions sur les titres des sociétés à petite capitalisation pouvant être plus limité, ces titres peuvent être plus sensibles aux variations du marché.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, il se peut que la capacité de la Société à réaliser des profits et/ou à minimiser des pertes soit limitée, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur la valeur de l'actif net de la Société. De plus, les placements de la Société incluent des titres de capitaux propres non cotés et non négociés sur une bourse de valeurs organisée et ouverte au public, lesquels pourraient être non liquides. Afin de rencontrer ses besoins en matière de liquidité, il est donc possible que la Société ne puisse liquider rapidement certains ou l'ensemble de ses placements dans ces titres à un prix s'approchant de leur juste valeur.

Le gestionnaire du portefeuille gère le risque de liquidité de la Société. À sa discrétion, le gestionnaire du portefeuille peut constituer des soldes de caisse minimums afin d'assurer la disponibilité des fonds requis pour rencontrer les besoins prévus en matière de liquidité. Comme il n'existe présentement aucun marché pour la vente des parts de la Société, les contraintes du gestionnaire de portefeuille en matière de liquidité n'incluent pas le montant prévu des rachats.

**MAVRIX QUEBEC 2007 – II FT LIMITED PARTNERSHIP**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)**

**11. Normes internationales d'information financière**

Au 30 juin 2008, le gérant n'avait pas élaboré un plan de transition vers les normes internationales d'information financière, ni évalué l'effet de telles normes sur les ententes commerciales, la valeur de l'actif net, par part, et les conventions comptables. Le gérant élaborera un plan avant la fin de l'année 2008, lequel sera communiqué dans les états financiers annuels de l'exercice 2008.

**Mavrix Quebec 2008 FT  
Limited Partnership**

## MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	2008
<b>Actif</b>	
Placements, à la juste valeur (coût : 4 344 720 \$)	3 352 620 \$
Encaisse et quasi-espèces	10 221 173
	13 573 793
<b>Passif</b>	
Créditeurs	21 100
Charges à payer	20 239
Sommes payables aux courtiers	826 720
	868 059
<b>Actif net</b>	<b>12 705 734 \$</b>
Nombre de parts de la Société en circulation (note 4)	1 499 019
<b>Valeur de l'actif net, par part</b>	<b>8,48 \$</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Approuvé pour le compte de la Société par le conseil d'administration du Commandité,  
Mavrix Quebec 2008 FT Management Limited.



Malvin C. Spooner  
Administrateur



Raymond M. Steele  
Administrateur

## MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période du 29 mai 2008 au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	2008
<b>Revenu de placement</b>	
Intérêts	14 506 \$
<b>Dépenses</b>	
Honoraires des vérificateurs	10 000
Frais de garde	2 000
Frais généraux et d'administration	17 835
Frais d'intérêts	-
Frais légaux	2 400
Frais de gestion (note 5)	21 356
Frais de l'agent des transferts	700
Frais de rapport aux détenteurs de parts	6 000
	60 291
<b>Perte nette de placement</b>	(45 785)
<b>Perte nette non réalisée sur les placements et frais de transactions</b>	
Dépréciation non réalisée des placements	(1 024 114)
Coût des opérations (note 6)	-
<b>Perte nette sur placements</b>	(1 024 114)
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	(1 069 899) \$
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation, par part</b>	(0,71) \$

See accompanying notes to financial statements.

## MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP

### ÉTATS DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET

Pour la période du 29 mai 2008 au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	2008
<b>Actif net, au début de la période</b>	-
<b>Exploitation :</b>	
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(1 069 899)
<b>Transactions avec les commanditaires :</b>	
Produit d'émission des parts de la Société	14 990 201
Frais d'émission des parts de la Société (note 4)	(1 214 568)
Augmentation nette de l'actif net résultant des transactions avec les commanditaires	13 775 633
<b>Actif net, à la fin de la période</b>	<b>12 705 734 \$</b>

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

# MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP

## ÉTAT DES PLACEMENTS

**Au 30 juin 2008**

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Coût des placements (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Mines et métaux (26,4 %)</b>					
Brett Resources Inc.			380 000	361 000	269 800
Campbell Resources Inc.			4 500 000	540 000	450 000
Canadian Royalties Inc.			350 000	1 050 000	728 000
Commander Resources Ltd.			528 000	126 720	100 320
Diamonds North Resources Ltd.			375 000	450 000	431 250
Dianor Resources Inc.			1 166 666	350 000	297 500
Klondike Capital Corp.			500 000	250 000	250 000
Northern Tiger Resources Inc.			400 000	132 000	132 000
Strongbow Exploration Inc.			462 500	185 000	138 750
Strongbow Exploration Inc., bons de souscription	5 juin 2009	0.40	231 250	-	-
Virginia Mines Inc.			100 000	900 000	555 000
				4 344 720	3 352 620
Total des placements				4 344 720	3 352 620
Coûts des opérations				-	
Coût total et juste valeur des placements (26,4 %)				4 344 720	3 352 620
Autres actifs (73,6 %)					9 353 114
Total : Actif net				4 344 720	12 705 734
Juste valeur estimative des titres fondée sur des hypothèses non corroborées par les prix ou les cours observables du marché à la fin de la période					250 000
Variation de la juste valeur comptabilisée dans la perte nette sur placements au cours de la période					-

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LA PÉRIODE DU 29 MAI 2008 AU 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 1. Constitution et activités de la Société

Mavrix Quebec 2008 FT Limited Partnership ( la " Société ") a été constituée en société en commandite le 21 mai 2008 en vertu des lois de la province de l'Ontario. Le principal objectif de la Société est d'investir dans des actions accréditatives émises par des sociétés du secteur des ressources, conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite. La Société a débuté ses activités le 29 mai 2008.

Le commandité de la Société est Mavrix Quebec 2008 FT Management Limited (le " Commandité "). En vertu de l'entente de société en commandite entre le Commandité et chaque commanditaire, le Commandité a le droit de détenir 0,01 % de la Société à titre de propriétaire. En tant que société en commandite, la Société dépend du Commandité pour la gestion et l'administration de toute affaire se rapportant à l'exploitation de la Société conformément aux dispositions de l'entente de société en commandite.

Au cours de l'exercice 2008, la Société a émis 1 499 019 parts à un prix de 10 \$ par part, pour un produit d'émission brut de 14 990 190 \$. Au 30 juin 2008, le Commandité ne détenait aucune part de la Société.

Le Commandité peut proposer aux commanditaires, lors d'une assemblée extraordinaire des commanditaires tenue le ou avant le 31 mars 2010, une ou plusieurs options visant à mettre fin à la Société (les " Options de liquidation "). À défaut par la majorité des commanditaires d'approuver une des Options de liquidation, la Société sera dissoute le ou vers le 30 juin 2010, à moins que ce délai ne soit prolongé par une résolution des commanditaires adoptée lors d'une assemblée extraordinaire.

#### 2. Adoption de nouvelles normes comptables

À compter du 1 janvier 2008, la Société a adopté les nouveaux chapitres suivants du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (" ICCA "), soit le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital "; le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir "; et le chapitre 3863 " Instruments financiers - présentation ".

Le chapitre 1535 " Informations à fournir concernant le capital " exige la communication d'informations à la fois quantitatives et qualitatives permettant aux lecteurs des états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et processus de la Société liés à la gestion du capital. Les chapitres 3862 et 3863 contiennent une série complète d'exigences particulières applicables à la communication d'informations ainsi que des règles applicables à la présentation des instruments financiers. Le chapitre 3862 modifie et resserre les exigences du chapitre 3861 " Instruments financiers - informations à fournir et présentation " applicables à la communication d'informations, tandis que le chapitre 3863 maintient inchangées les exigences du chapitre 3861 en matière de présentation. Le chapitre 3862 " Instruments financiers - informations à fournir " exige que les états financiers de la Société contiennent des informations permettant aux lecteurs d'évaluer la contribution des instruments financiers au rendement et à la situation financière de la Société, la nature et l'étendue des risques liés aux instruments financiers auxquels la Société est exposée durant la période financière visée et à la date du bilan, et la façon dont ces risques sont gérés par la Société.

# MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LA PÉRIODE DU 29 MAI 2008 AU 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 3. Significant Accounting Policies

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (" PCGR "), comportent des prévisions et des hypothèses du gérant, lesquelles peuvent avoir une incidence sur les montants indiqués à titre d'éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses durant la période visée par la déclaration. Certaines prévisions importantes portent sur l'évaluation des placements. Les résultats effectifs peuvent être différents des prévisions.

#### 4. Avoir des associés

En vertu de l'entente de société en commandite, l'intérêt des commanditaires dans la Société est divisé en parts qui représentent tel intérêt et dont le nombre total ne doit pas dépasser 2 500 000 parts. Toutes les parts de la Société sont de la même catégorie et comportent des droits et privilèges identiques, y compris le droit à une part égale de toute distribution effectuée par la Société et à une voix lors de toute assemblée des commanditaires.

Au 30 juin 2008, la Société avait 1 499 019 parts émises et en circulation, tel qu'exposé ci-dessous:

	Nombre de parts	Montant
Solde au 29 mai 2008	-	- \$
Émission de parts de la Société	1 499 019	14 990 190
Frais d'émission engagés	-	(1 214 568)
Solde au 30 juin 2008	1 499 019	13 775 622 \$

#### 5. Dépenses de la Société et transactions entre personnes liées

Le Commandité a le droit de toucher des honoraires de gestion annuels équivalant à 2,00 % de la valeur liquidative nette de la Société, telle que définie dans l'entente de société en commandite. Au cours de la période, un montant total de 21 356 \$ (TPS incluse) a été engagé à titre d'honoraires de gestion, dont 20 239 \$ est inclus dans les créditeurs au 30 juin. Toutes les transactions avec le Commandité, lequel est une société liée, interviennent dans le cours normal des affaires et sont évaluées au cours du marché.

#### 6. Transactions sur les placements

Il n'y a eu aucun frais de courtage sur les titres achetés et vendus durant la période terminée le 30 juin 2008.

#### 7. Justes valeurs non observables

La valeur actuelle de titres spécifiques peut avoir été estimée en ayant recours à des techniques d'évaluation fondées sur des hypothèses non corroborées par les prix ou les cours observables du marché. Les hypothèses utilisées dans le cadre de ces techniques peuvent inclure le coût d'acquisition des titres, les nouvelles récentes à propos de l'émetteur et, de manière générale, les indicateurs du marché. Le gestionnaire du portefeuille surveillera ces indicateurs, tel que requis, et prendra des décisions relatives au portefeuille en se fondant sur ses connaissances de la situation du marché.

## MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

#### POUR LA PÉRIODE DU 29 MAI 2008 AU 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 7. Justes valeurs non observables (suite)

Le tableau qui suit fournit un résumé de la juste valeur estimative des titres, établie à l'aide des techniques d'évaluation, et de la variation de la juste valeur comptabilisée dans les états des résultats d'exploitation au 30 juin 2008 :

Nom du fonds	Juste valeur estimative	Variation de la juste valeur estimative
Mavrix Quebec 2008 Flow Through Limited Partnership	250 000 \$	- \$

#### 8. Rapprochement de la valeur de l'actif net

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, les rapports des périodes financières d'un fonds d'investissement doivent contenir un rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net calculée selon les PCGR canadiens. Pour les placements négociés dans un marché actif pour lesquels il est facile d'établir les cours des titres de manière périodique, le chapitre 3855 exige que les cours acheteur (des placements détenus) et les cours vendeurs (des placements vendus à découvert) soient utilisés aux fins du calcul de la juste valeur des placements, plutôt que les cours de clôture présentement utilisés aux fins de calculer la valeur liquidative. Quant aux placements non négociés dans un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation couramment utilisées dans l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications expliquent la différence entre la valeur liquidative et la VAN selon les PCGR.

Le tableau qui suit résume l'effet de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur de l'actif net de la Société :

Valeur de l'actif net			Valeur de l'actif net, par part		
Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR	Valeur liquidative	Ajustement, chapitre 3855	VAN selon les PCGR
12 712 476 \$	(6 742 \$)	12 705 734 \$	8,48 \$	- \$	8,48 \$

#### 9. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques

##### (a) Juste valeur

Les instruments financiers de la Société incluent les sommes en argent et les quasi-espèces, les placements, les sommes dues par les courtiers, les débiteurs, les charges à payer, les dettes bancaires, et les sommes payables aux courtiers. Il n'existe aucun écart important entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments financiers. Comme indiqué dans la note 3, les placements sont comptabilisés à leur valeur respective.

# MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### POUR LA PÉRIODE DU 29 MAI 2008 AU 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)

#### 9. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques (suite)

##### (b) Gestion des risques et informations à fournir

En raison de ses activités de placement, la Société est exposée à divers risques financiers. L'état des placements détenus en portefeuille présente les valeurs détenues par la Société au 30 juin 2008, celles-ci étant regroupées selon le type d'actif et/ou le segment du marché. Les risques pouvant avoir une incidence importante sur les Fonds sont décrits ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes ci-dessous peuvent être différentes des opérations effectivement conclues, et cette différence pourrait être importante.

Afin de minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement de la Société, le gérant engage des conseillers en valeurs professionnels aguerris, surveille quotidiennement les événements relatifs au marché et les positions de la Société, diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux objectifs de placement, et peut avoir recours de manière périodique aux instruments dérivés afin de couvrir certains risques auxquels la Société est exposée. Pour l'aider à gérer les risques, le gérant utilise également des directives internes qui identifient les placements exposés à chacun des risques, tout en maintenant une structure de l'autorité qui assure le suivi des activités de placement de la Société, et leur conformité aux stratégies d'investissement publiées par la Société ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

##### (i) Risque de marché

###### *Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels*

Le risque de fluctuations de la juste valeur des liquidités futures d'un instrument financier en raison des variations des cours du marché (excluant le risque relatif aux taux d'intérêt et le risque relatif aux devises) constitue un risque de marché additionnel. Les placements de la Société sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au fait d'investir dans les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par la Société est égal à la juste valeur des instruments financiers. Le gérant atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres conformément aux limites établies, alors qu'il gère le risque de marché de la Société en diversifiant les placements détenus dans le portefeuille conformément aux limites découlant des objectifs de placement de la Société.

L'exposition la plus importante aux risques de marché additionnels résulte des placements dans les titres de participation. Au 30 juin 2008, si les cours de ces titres sur les différentes bourses de valeurs où ils sont négociés avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net aurait augmenté ou diminué, selon le cas, comme suit :

	Juste valeur des placements en titres de participation	% de l'actif net	Effet potentiel sur l'actif net
Mavrix Quebec 2008 Flow Through Limited Partnership	4 344 720 \$	26,4 %	434 472 \$

## **MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP**

### **NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**

### **POUR LA PÉRIODE DU 29 MAI 2008 AU 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)**

#### **9. Instruments financiers et informations à fournir à l'égard des risques (suite)**

##### **(b) Gestion des risques et informations à fournir (suite)**

##### **(ii) Risque relatif au crédit**

Le risque relatif au crédit est le risque que l'autre partie à un instrument financier fasse défaut d'exécuter une obligation ou un engagement conclu avec la Société. Aucun titre de créance ayant une juste valeur n'étant inscrit dans l'état des placements détenus en portefeuille de la Société, l'exposition au risque relatif au crédit est nulle au 30 juin 2008, sauf pour les placements à court terme et les sommes dues par les courtiers, lesquels sont réglés dans de courts délais.

Au 30 juin 2008, les actifs financiers de la Société exposés au risque relatif au crédit étaient composés de placements à court terme totalisant 10 042 250 \$.

Le risque de crédit lié aux opérations d'achat de parts, d'acquisition de placements détenus en portefeuille ou de vente de placements détenus en portefeuille en attente d'un règlement est considéré comme étant minime, vu le court délai avant le règlement.

Essentiellement, tout l'actif de la Société est détenu par RBC Dexia Investors Services Trust, laquelle agit à titre de gardien. La faillite ou l'insolvabilité du gardien pourrait avoir pour effet de limiter les droits de la Société à l'égard des titres détenus par le gardien ou retarder l'exercice de tels droits. La Société gère ce risque en surveillant la cote de crédit et la situation financière du gardien. Si la cote de crédit ou la situation financière se détériore de manière inacceptable, le gestionnaire du portefeuille agira afin de transférer les avoirs liquides à un autre gardien. Sauf tel qu'indiqué ci-dessus, au 30 juin 2008, le risque relatif au crédit d'une autre partie ne constituait pas un risque affectant l'actif de manière importante.

##### **(iii) Risque relatif à la liquidité**

Les placements de la Société dans les sociétés de ressources à petite capitalisation peuvent impliquer des risques plus élevés que ceux dans les sociétés à forte capitalisation. Le volume des transactions sur les titres des sociétés à petite capitalisation pouvant être plus limité, ces titres peuvent être plus sensibles aux variations du marché.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, il se peut que la capacité de la Société à réaliser des profits et/ou à minimiser des pertes soit limitée, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur la valeur de l'actif net de la Société. De plus, les placements de la Société incluent des titres de capitaux propres non cotés et non négociés sur une bourse de valeurs organisée et ouverte au public, lesquels pourraient être non liquides. Afin de rencontrer ses besoins en matière de liquidité, il est donc possible que la Société ne puisse liquider rapidement certains ou l'ensemble de ses placements dans ces titres à un prix s'approchant de leur juste valeur.

Le gestionnaire du portefeuille gère le risque de liquidité de la Société. À sa discrétion, le gestionnaire du portefeuille peut constituer des soldes de caisse minimums afin d'assurer la disponibilité des fonds requis pour rencontrer les besoins prévus en matière de liquidité. Comme il n'existe présentement aucun marché pour la vente des parts de la Société, les contraintes du gestionnaire de portefeuille en matière de liquidité n'incluent pas le montant prévu des rachats.

**MAVRIX QUEBEC 2008 FT LIMITED PARTNERSHIP**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**POUR LA PÉRIODE DU 29 MAI 2008 AU 30 JUIN 2008 (NON VÉRIFIÉS)**

**10. Normes internationales d'information financière**

Au 30 juin 2008, le gérant n'avait pas élaboré un plan de transition vers les normes internationales d'information financière, ni évalué l'effet de telles normes sur les ententes commerciales, la valeur de l'actif net, par part, et les conventions comptables. Le gérant élaborera un plan avant la fin de l'année 2008, lequel sera communiqué dans les états financiers annuels de l'exercice 2008.

## INFORMATIONS SUR LES SOCIÉTÉS

### Demandes de renseignements

Les Sociétés en commandite reçoivent les demandes de renseignements de la part des commanditaires, des analystes, des représentants des médias ou de toute autre partie intéressée.

### Siège social des Commandités

Mavrix Explore 2007-I FT Management Limited  
 Mavrix Explore 2007-II FT Management Limited  
 Mavrix Explore Quebec 2007-I FT Management Limited  
 Mavrix Quebec 2007-II FT Management Limited  
 & Mavrix Quebec 2008 FT Management Limited

36, rue Lombard, bureau 400,  
 Toronto (ON) M5C 2X3

Veuillez transmettre vos demandes de renseignements à :  
 Raymond Steele  
 Directeur financier  
 Tél. : (416) 365-4071  
 Téléc. : (416) 365-4080  
 rsteele@mavrixfunds.com

### Agent chargé de la tenue des registres et des transferts

Les demandes relatives à un changement d'adresse et celles visant les informations sur le compte d'un commanditaire doivent être transmises à l'agent des transferts la Société :

Computershare Trust Company of Canada  
 9<sup>e</sup> étage, 100 Avenue University,  
 Toronto, Ontario M5J 2Y1

Tél. : 1(800) 564-6253  
 (sans frais en Amérique du Nord)  
 (514) 982-7555  
 Téléc. : 1(866) 249-7775  
 (sans frais en Amérique du Nord)  
 (416) 263-9524  
 Courriel : service@computershare.com  
 Internet : www.computershare.com

### Équipe de direction

Malvin C. Spooner  
 Président et chef de la direction

Raymond M. Steele  
 Directeur financier

William Shaw  
 Secrétaire-trésorier et administrateur  
 (de Mavrix Explore Quebec 2007 - I FT LP  
 et de Mavrix Quebec 2007 - II FT LP)

David Balsdon, Secrétaire-trésorier et administrateur  
 (de Mavrix Explore 2007-I FT LP,  
 de Mavrix Explore 2007-II FT LP  
 et de Mavrix Quebec 2008 FT LP)

William Shaw, administrateur  
 (de Mavrix Explore 2007 - I FT LP  
 et de Mavrix Explore 2007 - II FT LP)

### Données sur les parts des Sociétés

#### *Mavrix Explore 2007 -I FT Limited Partnership au 30 juin 2008 :*

Nombres de parts de la Société en circulation : 6 248 110  
 Valeur de l'actif net, par part : 5,56 \$

#### *Mavrix Explore 2007 -II FT Limited Partnership au 30 juin 2008 :*

Nombres de parts de la Société en circulation : 5 000 000  
 Valeur de l'actif net, par part : 5,48 \$

#### *Mavrix Explore Quebec 2007 -I FT Limited Partnership au 30 juin 2008 :*

Nombres de parts de la Société en circulation : 2 111 757  
 Valeur de l'actif net, par part : 6,83 \$

#### *Mavrix Quebec 2007 -II FT Limited Partnership au 30 juin 2008 :*

Nombres de parts de la Société en circulation : 2 302 930  
 Valeur de l'actif net, par part : 7,16 \$

#### *Mavrix Quebec 2008 FT Limited Partnership au 30 juin 2008 :*

Nombres de parts de la Société en circulation : 1 499 019  
 Valeur de l'actif net, par part : 8,48 \$





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](http://www.mavrixfunds.com)  
Courriel : [clientservices@mavrixfunds.com](mailto:clientservices@mavrixfunds.com)

**Bureau de Vancouver :**

701, rue Georgia O.,  
bureau 1500  
Vancouver (C.-B.) V7Y 1C6  
T: (604) 684-8930 F: (604) 801-5911

**Bureau de Calgary :**

888, 3<sup>e</sup> rue SW,  
10<sup>e</sup> étage,  
Calgary, AB T2P 5C5  
T: (403) 444-6906 F: (403) 444-5588

**Bureau de Winnipeg :**

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

**Bureau de Montréal :**

1155, ave. rue University,  
bureau 905  
Montréal, QC 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