

RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de Minéraux Maudore Ltée. et les autres informations financières contenues dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration. Ces états financiers ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations de la direction, fondées sur un jugement prudent. Le choix des principes et des méthodes comptables incombe à la direction.

La Société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif. La direction reconnaît sa responsabilité de diriger les affaires de la Société de façon conforme aux exigences des lois pertinentes et des principes comptables généralement reconnus ainsi que de maintenir des normes de conduite convenables dans ses activités.

Le conseil d'administration exerce son rôle de surveillance des états financiers et des autres informations financières par l'entremise de son comité de vérification. Les fonctions de ce comité sont d'examiner les états financiers et d'en recommander l'approbation au conseil d'administration, d'examiner les systèmes de contrôle interne et de sécurité de l'information et tout autre point relatif à la comptabilité et aux finances de la Société.

Les vérificateurs externes, Raymond Chabot Grant Thornton, S.E.N.C.R.L., nommés par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle, ont vérifié les états financiers de la Société et leur rapport, indiquant l'étendue de leur vérification ainsi que leur opinion sur les états financiers, est présenté ci-après.

Président et chef de la direction

Montréal
Le 6 avril 2007

MANAGEMENT'S REPORT

The financial statements of Maudore Minerals Ltd. and the other financial information included in this annual report are the responsibility of the Company's management and have been examined and approved by the Board of Directors. These financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include some amounts that are based on management's best estimates using careful judgment. The selection of accounting principles and methods is management's responsibility.

The Company maintains internal control systems designed to ensure that financial information is relevant and reliable and that assets are safeguarded. Management recognizes its responsibility for conducting the Company's affairs in a manner to comply with the requirements of applicable laws and generally accepted accounting principles, and for maintaining proper standards of conduct in its activities.

The Board of Directors supervises the financial statements and other financial information through its audit committee. This committee's role is to examine the financial statements and to recommend that the Board of Directors approve them, to examine the internal control and information protection systems and all other matters relating to the Company's accounting and finances.

The Company's external auditors, Raymond Chabot Grant Thornton LLP, appointed by the shareholders at the Annual General Meeting, have audited the Company's financial statements and their report indicating the scope of their audit and their opinion on the financial statements is presented below.

President and Chief Executive Officer

Montreal
April 6, 2007

(S) Ronald Shorr
Ronald Shorr

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Minéraux Maudore Ltée

Nous avons vérifié les bilans de Minéraux Maudore Ltée aux 31 décembre 2006 et 2005 et les états des résultats et déficit, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2006 et 2005, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

Raymond Chabot Grant Thornton, S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés

Val-d'Or, Canada
Le 6 avril 2007

AUDITORS' REPORT

To the shareholders of Maudore Minerals Ltd

We have audited the balance sheets of Maudore Minerals Ltd as at December 31, 2006 and 2005 and the statements of earnings and deficit, deferred exploration expenditures and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2006 and 2005 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

(S) Raymond Chabot Grant Thornton, LLP

Raymond Chabot Grant Thornton, LLP
Chartered Accountants

Val-d'Or, Canada
April 6, 2007

Bilans

31 décembre

	2006	2005
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,158,315	394,826
Crédits d'impôts à recevoir	450,000	-
Taxes et autres débiteurs	65,235	4,724
Frais payés d'avance	6,863	-
	<u>1,680,413</u>	399,550
Immobilisations (note 2)	2,960	3,998
Propriétés minières (note 3)	341,008	341,008
Frais d'exploration reportés (note 4)	2,098,159	1,478,564
	<u>4,122,540</u>	<u>2,223,120</u>
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	245,808	55,098
Rachat d'actions à payer (note 5)		32,705
	<u>245,808</u>	87,803
Impôts futurs (note 8)	-	164,402
	<u>245,808</u>	<u>252,205</u>
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 5)	7,024,519	5,244,262
Surplus d'apport (note 6)	621,554	263,597
Déficit	(3,769,341)	(3,487,886)
	<u>3,876,732</u>	2,019,973
Coût des actions rachetées et annulées	-	(49,058)
	<u>3,876,732</u>	1,970,915
	<u>4,122,540</u>	<u>2,223,120</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration :

(S) Ronald Shorr
Ronald Shorr
Administrateur - Director

Balance sheets

December 31

	2006	2005
	\$	\$
Assets		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	1,158,315	394,826
Tax credits receivable	450,000	-
Taxes and other receivable	65,235	4,724
Prepaid expenses	6,863	-
	<u>1,680,413</u>	399,550
Equipment (Note 2)	2,960	3,998
Mining properties (Note 3)	341,008	341,008
Deferred exploration expenditures (Note 4)	2,098,159	1,478,564
	<u>4,122,540</u>	<u>2,223,120</u>
Liabilities and Shareholders' Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued charges	245,808	55,098
Share redemption payable (Note 5)		32,705
	<u>245,808</u>	87,803
Future income taxes (Note 8)	-	164,402
	<u>245,808</u>	<u>252,205</u>
Shareholders' Equity:		
Capital stock (Note 5)	7,024,519	5,244,262
Contributed surplus (Note 6)	621,554	263,597
Deficit	(3,769,341)	(3,487,886)
	<u>3,876,732</u>	2,019,973
Cost of acquired and cancelled shares	-	(49,058)
	<u>3,876,732</u>	1,970,915
	<u>4,122,540</u>	<u>2,223,120</u>

See accompanying notes to financial statements.

On behalf of the board:

(S) Anne Slivitzky
Anne Slivitzky
Administrateur - Director

États des résultats et déficit

Exercices terminés les 31 décembre

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
Frais d'administration :		
Rémunération à base d'actions	273,470	-
Honoraires professionnels et contractuels	51,798	41,898
Information aux actionnaires et frais de registrariat	48,792	28,487
Assurances	8,237	8,513
Location d'espace	6,894	2,280
Papeterie et dépenses de bureau	10,451	4,347
Abonnement et cotisations	14,905	821
Voyages et représentation	51,922	11,834
Télécommunications	3,733	4,231
Taxes et permis	-	79
Amortissement des immobilisations	1,038	1,426
Intérêts et frais bancaires	635	373
	<u>471,875</u>	<u>104,289</u>
Revenus :		
Intérêts	26,018	2,236
	<u>26,018</u>	<u>2,236</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(445,857)	(102,053)
Impôts sur les bénéfices (note 8)	(164,402)	(105,011)
Bénéfice net (perte nette)	(281,455)	2,958
Déficit au début	(3,487,886)	(3,478,094)
Intérêts sur les débetures convertibles	-	(12,750)
Déficit à la fin	<u>(3,769,341)</u>	<u>(3,487,886)</u>
Perte nette par action de base et diluée	<u>(0,032)</u>	<u>(0,000)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>8,737,376</u>	<u>5,948,053</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Statements of earnings and deficit

Years ended December 31,

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
Administrative expenses:		
Stock-based compensation	-	-
Professional and contractual fees	41,898	41,898
Information to shareholders and registration fees	28,487	28,487
Insurance	8,513	8,513
Rent	2,280	2,280
Stationery and office expenses	4,347	4,347
Subscription fees	821	821
Travelling and entertainment	11,834	11,834
Telecommunication	4,231	4,231
Taxes and permits	79	79
Amortization of equipment	1,426	1,426
Interest and bank charges	373	373
	<u>104,289</u>	<u>104,289</u>
Revenues:		
Interests	2,236	2,236
	<u>2,236</u>	<u>2,236</u>
Loss before income taxes	(102,053)	(102,053)
Income taxes (Note 8)	(105,011)	(105,011)
Net income (net loss)	2,958	2,958
Deficit, beginning of year	(3,478,094)	(3,478,094)
Interest on convertible debentures	(12,750)	(12,750)
Deficit, end of year	<u>(3,487,886)</u>	<u>(3,487,886)</u>
Basic and diluted net loss per share	<u>(0,000)</u>	<u>(0,000)</u>
Weighted average number of common shares outstanding	<u>5,948,053</u>	<u>5,948,053</u>

See accompanying notes to financial statements.

États des frais d'exploration reportés

Exercices terminés les 31 décembre

Statements of deferred exploration expenditures

Years ended December 31,

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	
Frais d'exploration :			Exploration expenditures:
Forages	564,707	-	Drilling
Honoraires de géologie, de géophysique et de supervision	278,218	-	Geology, geophysics and supervision fees
Analyses	94,747	-	Analysis
Location d'équipement et de véhicules	41,705	2,190	Equipment and vehicle rental
Hébergement et déplacements	54,360	2,972	Room and board, travelling expenses
Frais généraux d'exploration	32,435	1,429	General exploration expenses
Renouvellement et gestion des claims	6,481	3,382	Claim renewal and management
	<u>1,072,653</u>	<u>9,973</u>	
Autres :			Others:
Crédits d'impôts relatifs aux ressources et droits miniers	<u>(453,058)</u>	<u>(5,571)</u>	Tax credit for resources and mining rights
Augmentation des frais d'exploration reportés	619,595	4,402	Increase in deferred exploration expenditures
Solde au début	1,478,564	1,474,162	Balance, beginning of year
Solde à la fin	<u>2,098,159</u>	<u>1,478,564</u>	Balance, end of year

Voir les notes afférentes aux états financiers.

See accompanying notes to financial statements.

États des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux:		
Activités d'exploitation :		
Bénéfice net (perte nette)	(281,455)	2,958
Éléments ne comportant aucun mouvement de liquidités:		
Impôts sur les bénéfices	(164,402)	(105,011)
Rémunération à base d'actions	273,470	-
Amortissement des immobilisations	1,038	1,426
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Taxes et autres débiteurs	(60,511)	(520)
Frais payés d'avance	(6,863)	-
Créditeurs et charges à payer	41,174	5 637
	<u>(197,549)</u>	<u>(95,510)</u>
Activités d'investissement :		
Acquisition de propriétés minières	-	(140,000)
Frais d'exploration reportés	(916,926)	(10,328)
Crédits d'impôts relatifs aux frais d'exploration	3,058	5,571
	<u>(913,868)</u>	<u>(144,757)</u>
Activités de financement :		
Capital-actions	2,001,298	466,000
Rachat d'actions	(33,805)	(16,351)
Frais d'émission d'actions	(92,587)	(11,666)
	<u>1,874,906</u>	<u>437,983</u>
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	763,489	197,716
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	394,826	197,110
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u>1,158,315</u>	<u>394,826</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 7)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Statements of cash flows

Years ended December 31,

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
Cash flows from (used in):		
Operating activities:		
Net income (net loss)	2,958	(281,455)
Items not requiring cash:		
Income taxes	(105,011)	(164,402)
Stock-based compensation	-	273,470
Amortization of equipment	1,426	1,038
Net change in non-cash working capital items		
Taxes and other receivable	(520)	(60,511)
Prepaid expenses	-	(6,863)
Accounts payable and accrued charges	5 637	41,174
	<u>(95,510)</u>	<u>(197,549)</u>
Investing activities:		
Acquisition of mining properties	(140,000)	-
Deferred exploration expenditures	(10,328)	(916,926)
Tax credit on exploration expenditures	5,571	3,058
	<u>(144,757)</u>	<u>(913,868)</u>
Financing activities:		
Capital stock	466,000	2,001,298
Redemption of shares	(16,351)	(33,805)
Share issuance expenses	(11,666)	(92,587)
	<u>437,983</u>	<u>1,874,906</u>
Net increase in cash and equivalents	197,716	763,489
Cash and equivalents, beginning of year	197,110	394,826
Cash and equivalents, end of year	<u>394,826</u>	<u>1,158,315</u>

Additional cash flow information (Note 7)

See accompanying notes to financial statements.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

Minéraux Maudore Ltée, constituée en vertu de la Loi sur les sociétés de l'Ontario le 1er octobre 1996, procède à l'exploration de propriétés minières. La Société n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des réserves de minerai économiquement récupérables.

L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendre d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés au financement, à l'exploration et à l'extraction, ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES :

a) Propriétés minières et frais d'exploration reportés :

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration et de mise en valeur de ces propriétés, diminution faite de l'aide gouvernementale s'y rattachant, sont reportés. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gisement sont virés aux immobilisations. Ces coûts seront alors amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice en fonction des réserves de minerai. À l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés connexes de même que la capacité de la Société de poursuivre son exploitation dépendent de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens.

b) Immobilisations :

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif à des taux de 20 % et 30 %.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

Maudore Minerals Ltd was incorporated under the Ontario Business Corporations Act on October 1, 1996 and conducts exploration on mining properties. The Company has not yet determined whether its properties contain ore reserves that are economically recoverable.

The exploration and development of mineral deposits involve significant financial risks. The success of the company will be influenced by a number of factors including financing, exploration and extraction risks, and environmental and other regulations.

The company will periodically have to raise additional funds to continue operations and, while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

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

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES:

a) Mining properties and deferred exploration expenditures:

Mining properties are recorded at cost. Exploration and development expenditures, net of related government assistance, are deferred. When a decision is made to bring an ore body into production, the recorded costs of the ore body are transferred to fixed assets. They will then be amortized, based on the units of production for the year as a proportion of the estimated ore reserves. When a project is abandoned, the related costs are charged to earnings.

The recoverability of the amounts shown as mining properties and related deferred exploration expenditures as well as the ability of the Company to pursue its operations are dependent upon the discovery of economically recoverable reserves, the ability of the Company to obtain necessary financing to complete the development and future profitable production or proceeds from the disposition thereof.

b) Equipment:

Equipment is recorded at cost and amortization is based on the declining balance method at rates of 20% and 30%.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES : (suite)

e) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les placements temporaires échéant dans un délai de moins de 3 mois au moment de leur acquisition.

d) Impôts sur les bénéfices et impôts miniers :

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber. La Société comptabilise une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

e) Résultat de base et dilué par action :

Le résultat de base et dilué par action est calculé en utilisant la perte nette de l'exercice redressée pour tenir compte des intérêts sur débentures divisé par le nombre moyen pondéré des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte par action ordinaire en raison de l'effet antidilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription décrits à la note 5.

f) Régime de rémunération à base d'actions:

La Société a établi un régime de rémunération à base d'actions qui est décrit à la note 5. La Société enregistre une charge pour les options octroyées en utilisant la méthode de la juste valeur. Toute contrepartie payée par les participants au régime lors de l'exercice des options de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options sont portés au crédit du capital-actions.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES: (continued)

e) Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term investments with original maturity dates of less than 3 months.

d) Income and mining taxes:

The Company uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse. The Company establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future income tax assets will not be realized.

e) Basic and diluted net loss per share:

Basic and diluted net loss per share is calculated using the net loss for the year adjusted for interest on debentures divided by the weighted average number of outstanding shares during the year. The diluted net loss per share, which is calculated using the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and share purchase warrants described in Note 5.

f) Stock-based compensation plan:

The Company has established a compensation plan described in Note 5. The Company records an expense for the stock options granted using the fair value method. Any consideration paid by plan participants on the exercise of share options and the contributed surplus created at the moment of the grant are credited to capital stock.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES : (suite)

g) Capital-actions :

Les actions émises en considération d'actifs non monétaires sont comptabilisées en fonction de la juste valeur des actions sur le marché au jour où les actions sont émises ou au jour où l'entente relative à l'émission a été conclue tel que déterminé par le conseil d'administration. Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en réduction du capital-actions.

h) Estimations comptables :

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

2. IMMOBILISATIONS :

	2006		
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette Net Value
	\$	\$	\$
Équipement de bureau	13,908	10,948	2,960

3. PROPRIÉTÉS MINIÈRES :

	2006			
	31 décembre 2005/ December 31, 2005	Acquisitions	Abandons	31 décembre 2006/ December 31, 2006
	\$	\$	\$	\$
Comtois (note 4a)	341,008	-	-	341,008

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES: (continued)

g) Capital stock:

Capital stock issued for non-monetary consideration is recorded at the fair market value of the shares on the date the shares were issued or the date the agreement to issue the shares was entered into, as determined by the Board of Directors, based on the trading price of the shares. Costs incurred on the issue of share capital are reported in deduction of the capital stock.

h) Accounting estimates:

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mining properties and deferred exploration expenditures. Actual results may differ from these estimates.

2. EQUIPMENT:

	2005			
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette Net Value	
	\$	\$	\$	
13,908	9,910	3,998		Office equipment

3. MINING PROPERTIES :

	2005				
	31 décembre 2004/ December 31, 2004	Acquisitions	Abandons	31 décembre 2005/ December 31, 2005	
	\$	\$	\$	\$	
201,008	140,000	-	341,008		Comtois (Note 4a)

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

4. FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS :

	31 décembre 2004 December 31, 2004	Acquisitions	Aide gouvernementale Government assistance	Abandons Abandonments	31 décembre 2005 December 31, 2005	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Comtois (a)	*1,269,843	9,973	5,571	-	*1,274,245	Comtois (a)
Comtois, option Newmont (b)	204,319	-	-	-	204,319	Comtois Newmont option (b)
	1,474,162	9,973	5,571	-	1,478,564	
	31 décembre 2005 December 31, 2005	Acquisitions	Aide gouvernementale Government assistance	Abandons Abandonments	31 décembre 2006 December 31, 2006	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Comtois (a)	*1,274,245	1,072,653	453,058	-	*1,893,840	Comtois (a)
Comtois, Option Newmont (b)	204,319	-	-	-	204,319	Comtois Newmont option (b)
	1,478,564	1,072,653	453,058	-	2,098,159	

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

4. DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES:

* Le montant des frais d'exploration a été réduit d'une aide gouvernementale cumulative de 1,082,777 \$ (629 719 \$ en 2005).
/ Exploration expenditures are net of a cumulative government assistance of \$1,082,777 (\$629,719 in 2005).

a) Propriété Comtois :

En 2005, la Société a signé une entente finale avec Cameco Corporation, en vertu de laquelle la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Comtois en contrepartie de 140 000 \$. En vertu de cette entente, il n'y a plus de redevance grevant cette propriété en faveur de Cameco.

b) Propriété Comtois, Option Newmont :

En date du 1 juin 2001, la Société a signé une entente d'option avec Newmont Canada Ltd en vertu de laquelle la Société a acquis un intérêt de 95 % dans 15 claims du canton Fraser en contrepartie de travaux d'exploration de 200 000 \$ (réalisés). Newmont conserve une redevance de 1,5 % du revenu net de fonderie (NSR). Aux termes de cette entente, lorsque la Société aura dépensé 1 million \$ sur la propriété, Newmont pourra racheter un intérêt de 51 % dans celle-ci en contrepartie de dépenses d'exploration de 750 000 \$ et les parties formeront alors une entreprise en coparticipation.

L'autre intérêt de 5 % dans la propriété est un intérêt non contributif détenu par la Société de développement de la Baie James. En vertu d'une entente datée du 15 août 2001, l'intérêt de 5 % de la SDBJ sera transformé en une redevance de 2 % NSR (dont 1 % rachetable par la Société pour la somme de 250 000 \$) advenant une décision de mise en production de la propriété.

a) Comtois Property:

In 2005 the Company signed a final agreement with Cameco Corporation, to acquire a 100 % interest in the Comtois property for a purchase price of \$140,000. Pursuant to this agreement, there is no more royalty on this property in favor of Cameco.

b) Comtois Property, Newmont Option:

On June 1, 2001, the Company signed a letter of intent with Newmont Canada Ltd., under which the Company has acquired a 95% interest in 15 mining claims located in the Fraser township in consideration for \$200,000 in exploration expenditures on the property (completed). Newmont is entitled to a 1.5% net smelter return (N.S.R.). According to this agreement, at the time the Company will have spent \$1 million on the property, Newmont will have the option to acquire a 51 % interest in it, in consideration of exploration expenditures of \$750,000. The companies will then form a joint venture.

The other 5% interest is a non-contributory interest held by the Société de développement de la Baie James. According to an agreement signed on August 15, 2001, the 5% interest held by SDBJ will be converted into a 2% N.S.R. (1% of which can be re-acquired by the Company for an amount of \$250,000) in the event a decision is made to start production on the property.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

5. CAPITAL-ACTIONS :

Autorisé: Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

	31 décembre 2006 December 31, 2006		31 décembre 2005 December 31, 2005		
	Actions ordinaires Common shares	Montant Amount	Actions ordinaires Common shares	Montant Amount	
	\$		\$		
Émis et payés :					Issued and paid:
Solde au début	7,436,397	5,244,262	5,799,315	4,640,172	Balance, beginning of year
Placement privé, en espèces	2,111,414	1,372,419	1,456,250	466,000	Private placement, cash
Options d'achat d'actions	198,400	108,676	-	-	Share purchase options
Bons de souscription	1,002,833	567,950	-	-	Warrants
Conversion de débetures	-	-	166,666	146,549	Debentures conversion
Au titre d'intérêts sur débetures	-	-	14,166	12,750	In respect of interest on debentures
Rachat d'actions	(227,987)	(182,390)	-	-	Shares redemption
Frais d'émission	-	(86,398)	-	(21,209)	Share issue expenses
Solde à la fin	10,521,057	7,024,519	7,436,397	5,244,262	Balance, end of year

Émissions d'actions :

Le 27 juillet 2006, la Société a complété un placement privé de 1 372 419 \$. En vertu de ce placement, la Société a émis 2 111 414 actions ordinaires au prix de 0,65 \$ par action. Des honoraires d'intermédiation, liés au placement privé, pour un montant de 76 773 \$ ont été payés. Aucun bon de souscription n'a été émis en vertu de ce placement privé.

Rachat d'actions

En vertu de l'entente signée avec Cameco Corporation décrite à la note 4a, la Société a procédé au rachat de 227 987 actions ordinaires de la Société détenues par Cameco, à un prix de 0,22 \$ l'action ordinaire, représentant une somme totale de 50 156 \$. L'escompte au montant de 132 234 \$ est comptabilisé au surplus d'apport. Les actions ont été annulées après le paiement complet du solde dû.

a) Options d'achat d'actions ordinaires :

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer un maximum de 1 200 000 options à ses administrateurs, dirigeants et employés ainsi qu'à ses fournisseurs. Le prix de levée de chaque option ne peut être inférieur au cours de clôture des actions de la Société à la Bourse de croissance TSX la journée précédant l'attribution des options. La durée des options octroyées ne peut excéder 5 ans. Les options peuvent être exercées dès leur attribution.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

5. CAPITAL STOCK:

Authorized: Unlimited number of common shares, without par value.

	31 décembre 2006 December 31, 2006		31 décembre 2005 December 31, 2005		
	Actions ordinaires Common shares	Montant Amount	Actions ordinaires Common shares	Montant Amount	
	\$		\$		
Issued and paid:					Issued and paid:
Solde au début	7,436,397	5,244,262	5,799,315	4,640,172	Balance, beginning of year
Placement privé, en espèces	2,111,414	1,372,419	1,456,250	466,000	Private placement, cash
Options d'achat d'actions	198,400	108,676	-	-	Share purchase options
Bons de souscription	1,002,833	567,950	-	-	Warrants
Conversion de débetures	-	-	166,666	146,549	Debentures conversion
Au titre d'intérêts sur débetures	-	-	14,166	12,750	In respect of interest on debentures
Rachat d'actions	(227,987)	(182,390)	-	-	Shares redemption
Frais d'émission	-	(86,398)	-	(21,209)	Share issue expenses
Solde à la fin	10,521,057	7,024,519	7,436,397	5,244,262	Balance, end of year

Issue of Shares:

On July 27, 2006, the Company completed an equity financing for an aggregate amount of \$1,372,419. Under this financing, the Company has issued 2,111,414 common shares at \$0.65 per share. Finders fees, related to the financing, for an amount of \$76,773 were paid. No warrants were issued under this financing.

Shares redemption

According to the agreement signed with Cameco Corporation described in note 4a, the Company has redeemed 227,987 common shares of the Company held by Cameco, at the price of \$0.22 per share, representing an amount of \$50,156. The discount in the amount of \$132,234 is recorded against contributed surplus. The shares have been cancelled after receipt of the final payment.

a) Common share purchase options:

Under the stock-option plan, the Company may grant a maximum of 1,200,000 share purchase options to its directors, officers, employees and suppliers. The exercise price of each option may not be lower than the market price of the Company's stock on the TSX Venture Exchange the day preceding the date of the grant and the term of an option cannot exceed 5 years. The options are exercisable at the date of the grant.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

5. CAPITAL-ACTIONS (suite) :

a) Options d'achat d'actions ordinaires (suite)

Le nombre d'actions ordinaires réservées pour émission en faveur d'initiés ne peut dépasser 10 % des actions ordinaires émises et en circulation alors que le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être réservées en vertu d'options à un même bénéficiaire ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société.

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2006 et 2005 du régime d'options d'achat d'actions et des changements survenus au cours des exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

	2006		2005		
	Nombre d'options/ Number of options	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	Nombre d'options/ Number of options	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	
		\$		\$	
En circulation et pouvant être exercées au début	545,933	0,55	721,767	0,64	Outstanding and exercisable, beginning of year
Octroyées	591,000	0,55	-	-	Granted
Exercées	(198,400)	0,31	-	-	Exercised
Échues	(21,667)	0,90	(40,833)	1,02	Expired
Annulées	(50,000)	0,35	(135,001)	0,88	Cancelled
En circulation et pouvant être exercées à la fin	866,866	0,61	545,933	0,55	Outstanding and exercisable, end of year

La Société a octroyé, en janvier 2006, 256 000 options d'achat d'actions et, en août 2006, 335 000 options d'achats d'actions, toutes d'une durée de 5 ans à des administrateurs, des membres de la direction et des consultants. La juste valeur de ces options a été estimée au moyen du modèle Black Scholes d'évaluation du prix des options en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes: durée estimative des options de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 4 %, volatilité prévue de 121 % et aucun dividende prévu. Ainsi, un coût de rémunération de 273 470 \$ (juste valeur de 0,46 \$ par option) a été comptabilisé. Ce montant inclus une somme de 26 700 \$ pour les options octroyées à des consultants.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

5. CAPITAL STOCK (continued) :

a) Common share purchase options (continued)

The number of common shares reserved for issuance in favour of insiders may not exceed 10% of the outstanding common shares and the number of common shares reserved for issuance to any beneficiary may not exceed 5% of the outstanding common shares.

A summary of the status of the stock option plan as of December 31, 2006 and 2005 and changes during the years ending on those dates is presented below:

In January and August 2006, the Company granted respectively, 256,000 and 335,000 five-year stock purchase options to some of its directors, officers and consultants. The fair value of these options was estimated using the Black Scholes stock option evaluation model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 5 years for these options; risk free interest rate of 4%, forecast volatility of 121% and no forecast dividend. A remuneration expense in the amount of \$273,470 (fair value of \$0.46 per option) has been recorded. This amount includes a sum of \$26,700 for options granted to consultants.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

5. CAPITAL-ACTIONS (suite) :

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 décembre 2006:

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

5. CAPITAL STOCK (continued) :

The following table summarizes information about stock options outstanding and exercisable as at December 31, 2006:

Prix de levée/ Exercise price	Nombre d'options en circulation et exerçable/ Number of options outstanding and exercisable	Durée de vie moyenne pondérée à court/ Weighted average remaining life
\$		Années/Years
0.90	171,666	0.97
0.78	60,000	2.21
0.70	335,000	4.67
0.35	114,000	4.03
0.27	186,200	2.92
0.61	866,866	3.31

b) Bons de souscription :

Au 31 décembre 2006, les bons de souscription suivants, émis dans le cadre de financements, étaient en circulation et pouvaient être exercés comme suit :

-503 125 bons de souscription pouvant être exercés au prix de 0,45 \$ l'action jusqu'au 7 décembre 2007.

b) Warrants:

As at December 31, 2006, the following warrants, issued pursuant to financing, were outstanding and exercisable as follows:

-503,125 warrants exercisable at the price of \$0.45 per share up to December 7, 2007.

6. SURPLUS D'APPORT

	2006	2005
	\$	\$
Solde au début	263,597	252,097
Rémunération à base d'actions	273,470	-
Escompte sur rachat d'actions	132,234	-
Exercice d'option d'achat d'actions	(47 747)	-
Dû renoncé par les administrateurs	-	11,500
Solde à la fin	621,554	263,597

6. CONTRIBUTED SURPLUS

	2006	2005	
	\$	\$	
	263,597	252,097	Balance, beginning of year
	273,470	-	Stock-based compensation
	132,234	-	Discount on redemption of shares
	(47 747)	-	Share purchase options exercised
	-	11,500	Due waived by directors
	621,554	263,597	

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

7. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE :

	2006	2005
	\$	\$
Activités d'investissement et de financement hors caisse :		
Créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	165 361	9,633
Créditeurs relatifs aux frais d'émission	-	6,190
Paieement d'intérêts sur débetures par voie d'émission de capital-actions	-	12,750
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives inclus dans les frais d'émission	-	5,013
Conversion de débetures convertibles en actions	-	146,549
Exercice d'options d'achat d'actions	47,747	-
Rachat d'actions à payer	-	32,705
Escompte sur rachat d'actions	132,234	-
Crédits d'impôts à recevoir	450,000	-

7. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION:

Non-cash investing and financing activities:
Accounts payable related to deferred exploration expenditures
Accounts payable related to share issuance expenses
Payment of interest on debentures through the issuance of capital stock
Future income taxes for flow-through shares included in issuance cost of shares
Conversion of convertible debentures in shares
Exercise of stock options
Share redemption payable
Discount on redemption of shares
Tax credits receivable

8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES :

La provision pour impôts sur les bénéfices diffère du montant résultant de l'application des taux statutaires d'impôts sur le revenu fédéral et provincial de 38,28 % (37,48 % en 2005)

8. INCOME TAXES:

The provision for income taxes differs from the amount that would have resulted by applying federal and provincial statutory income tax rates of 38.28% (37.48% in 2005)

	2006	2005	
	\$	\$	
Perte avant impôts sur les bénéfices	(445,857)	(102,053)	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné fédéral et provincial	(170,674)	(43,028)	Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate
Provision pour moins-value	(64,262)	(47,442)	Valuation allowance
Frais de financement	(33,335)	(11,610)	Financing cost
Rémunération à base d'actions	104,684	-	Stock-based compensation
Dépenses non déductibles et autres	(815)	(2,931)	Non deductible expenses and others
Impôts sur les bénéfices	(164,402)	(105,011)	Income taxes

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite) :

Les incidences fiscales des écarts temporaires qui donnent lieu à des composantes importantes des actifs et des passifs d'impôts futurs se présentent comme suit :

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

8. INCOME TAXES (continued) :

The tax effects of temporary differences that give rise to significant portions of the future tax assets and future tax liabilities are presented below:

	2006	2005	
	\$	\$	
Actifs d'impôts futurs			Future tax assets
Pertes reportées	702,600	556,600	Loss carried forward
Propriétés minières	62,700	61,400	Mining properties
Frais de financement	34,400	12,200	Financing costs
Immobilisations et autres	27,900	26,200	Equipment and other
Total des actifs d'impôts futurs	827,600	656,400	Total future tax assets
Moins provision pour moins-value	(328,600)	(331,802)	Less valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	499,000	324,598	Net future tax assets
Passifs d'impôts futurs			Future tax liabilities
Frais d'exploration reportés	(499,000)	(489,000)	Deferred exploration expenditures
Passifs d'impôts futurs nets	-	(164,402)	Net future tax liabilities

Au 31 décembre 2006, la Société dispose des pertes fiscales suivantes pour réduire son revenu imposable au cours des prochains exercices. Ces pertes, dont l'effet n'a pas été complètement reconnu aux états financiers se détaille comme suit :

As at December 31, 2006 the Company has the following tax losses available to reduce future years' taxable income. Taxable losses, for which the total tax effect has not been recorded in the financial statements, are as follows:

Date d'expiration	\$	Expiration date
2007	246,500	2007
2008	170,700	2008
2009	323,500	2009
2010	234,000	2010
2014	204,700	2014
2015	127,600	2015
2026	190,800	2026
	1,497,800	

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

9. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES :

Des honoraires et déboursés de 11 613 \$ (10 348 \$ en 2005) ont été payés à une firme dont l'avocate est également dirigeante de la Société. Des frais de location d'espace au montant de 5 594 \$ ont été payés à un administrateur. Un montant de 2 130 \$ découlant de ces transactions est inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 décembre 2006.

Les transactions ci-dessus sont encourues dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange qui correspond à la contrepartie établie et convenue entre les parties apparentées.

10. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS :

La valeur comptable des instruments financiers à court terme se rapproche de leur juste valeur, du fait que ces instruments financiers ont des échéances à court terme.

Notes to financial statements

Years ended December 31, 2006 and 2005

9. RELATED PARTIES TRANSACTIONS:

Legal fees and disbursements of \$11,613 (\$10,348 in 2005) have been paid to a law firm of which a lawyer is also an officer of the Company. Rent expenses of \$5,594 have been paid to a director. An amount of \$2,130 resulting from these transactions is included in accounts payable and accrued charges, at as December 31, 2006.

The above transactions occurred within the normal course of operations and are measured at the exchange amount which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties.

10. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS:

The carrying amount of short-term financial instruments approximates their fair value due to the relatively short periods to maturity of the financial instruments.