

**Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière
pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2007**

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'opération et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 comparativement à la même période en 2006. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers. Il doit également être lu en parallèle avec nos états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 et les notes afférentes. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

Nos états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion, sont exprimés en dollars canadiens.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, la Société a déclaré une perte nette de 72 251 \$ (0,01 \$ par action) comparativement à une perte nette de 66 942 \$ (0,009 \$ par action) en mars 2006. Le poste honoraires professionnels s'est élevé à 20 925\$ (4 709 \$ en 2006). La Société a eu recours à des services externes pour la gestion de ses activités administratives pour 2 350 \$. Des honoraires professionnels de 11 975 \$ ont été encourus pour la vérification de son exercice financier 2006 et la Société a fait appel à des consultants pour l'aider dans ses activités de promotion pour un montant de 6 000 \$. En 2006, la rémunération à base d'actions s'élevait à 69 120 \$ suite à l'exercice d'options d'achat d'actions alors qu'aucun montant à ce titre n'a été comptabilisé en 2007. Une augmentation des activités de la Société a eu pour effet d'accroître légèrement les dépenses de bureau qui s'élèvent à 8 886 \$ (736 \$ en 2005). La Société a encouru 22 563 \$ en frais de voyage en 2007, liés au développement des relations avec des investisseurs potentiels incluant des efforts consentis en Europe, alors qu'il n'y avait aucun frais de voyage en 2006. Un montant de 24 749 \$ (7 924\$ en 2006) pour le poste information aux actionnaires lié à la participation à des congrès et conférences sur l'or ainsi qu'à la présentation de la Société à des investisseurs potentiels. La Société n'a pas comptabilisé de crédit d'impôts futurs en 2007 alors qu'il y avait une réduction de 20 030 \$ en 2006, ce qui a eu pour effet de réduire la perte nette pour la période de trois mois terminée en 2006.

**INFORMATION ANNUELLE
(vérifié)**

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005	2004
	\$	\$	\$
Revenus	26 018	2 236	600
Bénéfice net (perte nette)	(284 455)	2 958	(98 079)
Perte nette de base et diluée par action	(0,032)	(0,002)	(0,032)
Actif total	4 122 540	2 223 120	1 881 908

La comptabilisation des crédits d'impôts futurs variant de 164 402 \$ en 2006, de 105 011 \$ en 2005 et de 144 433 \$ en 2004, a un impact correspondant sur la variation des bénéfices nets (perte nette) pour les exercices en question. En 2006, la Société a réalisé des revenus d'intérêts de 26 019 \$ sur les fonds investis suite à la réalisation d'un placement privé. Les frais d'administration sont passés de 104 289 \$ en 2005 à 471 875 \$ en 2006. La Société a comptabilisé un montant de 273 470 \$ à titre de rémunération à base d'actions en 2006, comparativement à aucun en 2005. La Société a encouru des frais de voyages et de représentation en 2006 de 51 922 \$ (11 834 \$ en 2005) alors qu'elle était à la recherche d'investisseurs privés. Les frais d'information aux actionnaires ont augmenté parallèlement pour atteindre 48 792 \$ en 2006 (21 780 \$ en 2005). Une tournée européenne de représentation et de mise en valeur de la Société a

été mise en place pour présenter le potentiel aurifère de la propriété Comtois. L'exercice 2005 est marqué par une diminution des frais d'administration qui se sont élevés à 104 289 \$ alors qu'ils atteignaient 243 112 \$ en 2004. Cette baisse s'explique par le fait qu'il n'y a pas eu d'options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice. En 2004, la rémunération à base d'actions s'élevait à 115 200 \$ et une rémunération des administrateurs de 11 500 \$ (aucune en 2005) avait été comptabilisée. Il n'y a eu aucun salaire versé en 2005 comparativement à 24 553 \$ en 2004. Les frais de voyage et de représentation ont toutefois connu une légère hausse en passant de 5 904 \$ en 2004 à 11 834 \$ en 2005. Ces frais ont été encourus relativement à l'acquisition de la propriété Comtois (décrite à la note 5 des états financiers) et à la recherche de financement. La Société a enregistré des crédits d'impôts futurs de 105 011 \$ en 2005 et de 144 433 \$ en 2004.

L'actif total de la Société totalise 4 122 540 \$ au 31 décembre 2006 comparativement à 2 223 120 \$ au 31 décembre 2005. Un placement privé réalisé au cours du dernier trimestre représente la principale variation des actifs. Au 31 décembre 2006, le fonds de roulement était de 1 434 605 \$, incluant un solde d'encaisse de 284 409 \$ et des placements temporaires de 873 906 \$, alors que le fond de roulement était de 311 747 \$ en 2005, incluant un solde d'encaisse de 394 826 \$.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifié)

	2007	2006				2005		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
			\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus	5 469	20 700	-	-	-	-	2 161	74
Perte avant impôts	(72 251)	(38 518)	(255 835)	(61 765)	(86 972)	(49 513)	(6 894)	(24 326)
Bénéfice (perte) net	(72 251)	26 065	(217 219)	(20 592)	(66 942)	(13 051)	18 503	1 869
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	0,01	(0,023)	(0,003)	(0,009)	(0,002)	0,000	0,000

Les dépenses du quatrième trimestre de 2006, représentent principalement des frais de voyages et d'information aux actionnaires pour des montants de 21 763 \$ et 15 904 \$ respectivement pour la recherche de financement et la présentation de la Société. Le troisième trimestre de 2006 pour sa part est marqué par la comptabilisation d'une rémunération à base d'actions au montant de 204 350\$ (0 \$ en 2005) et des honoraires professionnels et contractuels au montant de 24 682 \$ (2 868\$ en 2005). Ces honoraires sont liés à la mise en place d'un financement privé. Au cours du deuxième trimestre de 2006, des frais de voyage et représentation d'un montant de 18 389 \$ (0 \$ en 2005), information aux actionnaires d'un montant de 18 452 \$ (9 098 \$ en 2005) et abonnement et cotisations au montant de 5 510 \$ (0 \$ en 2005) sont liés à la participation à des congrès sur l'or et au développement des relations avec des investisseurs potentiels en Europe. La perte du premier trimestre de 2006 est expliquée par la comptabilisation de la rémunération à base d'actions d'un montant de 69 120 \$ et du crédit d'impôts futurs de 20 030 \$, alors que les autres frais n'ont pas connu de variations importantes. Au cours du quatrième trimestre de 2005, la perte nette s'est accrue de 42 619 \$. Cette augmentation est due aux honoraires professionnels de 20 935 \$ et frais de voyage de 11 834 \$ encourus lors de l'évaluation et négociation de l'entente d'acquisition de la propriété Comtois. L'augmentation de la perte nette au cours du quatrième trimestre de 2004 est due en partie à la comptabilisation de la rémunération à base d'actions pour un montant de 98 040 \$ et de la rémunération des administrateurs de 11 500 \$. Les autres frais d'administration ont été réduits considérablement, aucune charge salariale n'ayant été encourue. En 2005, il n'y a pas eu d'octroi d'options d'achat d'actions donc aucune charge à ce titre. La comptabilisation de crédits d'impôts futurs d'un montant de 36 462 \$ (101 811 \$ en 2004) a aussi contribué à la réduction de la perte nette.

EXPLORATION

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, la Société a engagé 403 748 \$ en travaux d'exploration sur la propriété Comtois. Le programme de forage a engendré des frais pour un montant de 207 796 \$ et les frais de géologie, géochimie et d'exploration se sont élevés à 21 475 \$. La Société a continué d'avoir recours aux services de consultants externes pour effectuer des travaux pour un montant de 127 408 \$. Les autres frais

encourus ont été des frais de renouvellement de titres miniers pour 4 012 \$, des frais de location d'équipement et véhicules de 22 665 \$, des frais de déplacement de 11 052 \$ et autres frais généraux pour 9 340 \$.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Au 31 mars 2007, aucun frais n'a été encouru, (2 500 \$ au 31 mars 2006 auprès d'une firme dont l'avocate est également dirigeante de la Société).

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.

SOURCES DE FINANCEMENT ET DONNÉES SUR LE CAPITAL-ACTIONS

Les sources de financement disponibles sont l'émission de capital actions par voie d'appel public à l'épargne ou de placements privés. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, la Société a émis 120 666 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour un montant de 123 904 \$ et 25 000 actions ordinaires suivant l'exercice de bons de souscription pour un montant de 11 250 \$.

Le capital-actions de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires dont 10 666 723 étaient émises et en circulation au 31 mars 2007.

SITUATION FINANCIÈRE

	31 mars 2007	31 décembre 2006
	\$	\$
Espèces et quasi-espèces	876 516	1,158,315
Propriétés minières et frais d'exploration	2 702 144	2,439,167
Total de l'actif	4 243 032	4,122,540
Capital-actions	7 159 673	7,024,519

Au 31 mars 2007, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 193 815 \$ (1 435 405 \$ au 31 décembre 2006). La direction est d'avis que ses sources de financement actuelles sont suffisantes pour rencontrer les obligations actuelles et certaines dépenses d'exploration et conserver ses propriétés minières en bonne et due forme. L'exploration et la mise en valeur complète de la propriété Comtois pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par voie d'appel public à l'épargne ou de placements privés.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 9 mai 2007, la Société a complétée un financement privé pour un montant de 5 500 000 \$. En vertu de ce placement, la Société émettra 4 583 333 actions ordinaires au prix de 1,20 \$. Ces actions comportent une période de restriction de quatre mois quant à leur revente. Des honoraires d'intermédiation totalisant 151 960 \$ seront versés et des bons de souscription permettant de souscrire un total de 150 000 actions ordinaires de la Société au prix de 1,20 \$ seront émis à certains intermédiaires. Le produit du placement sera principalement utilisé par la Société pour élargir et intensifier l'exploration de la propriété Comtois ainsi que pour son fond de roulement.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers sont constitués des espèces et quasi espèces dont l'encaisse et les placements temporaires échéant dans un délai de moins de 3 mois. La valeur comptable des instruments financiers se rapproche de leur juste valeur, du fait que ces instruments financiers ont des échéances à court terme.

RISQUES ET INCERTITUDE

L'énoncé qui suit fait état d'un certain nombre de risques qui, selon la direction, peuvent avoir une importance sur les activités de la Société.

Risques financiers

Éventuellement, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur. La source de fonds futurs disponible à la Société est soit l'émission de capital-actions additionnel ou l'emprunt de fonds. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société. De plus, même si un tel financement était complété avec succès, il n'existe aucune assurance à l'effet qu'il sera obtenu moyennant des modalités favorables à la Société, ou qu'il lui fournira des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait affecter défavorablement les activités de la Société et sa situation financière.

Risques concernant les titres de propriété

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre valable à ses propriétés, il n'existe aucune certitude que les titres de ses propriétés ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

Risques liés aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peuvent éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent par la suite des mines productrices. Des dépenses importantes peuvent s'avérer nécessaires aux fins d'établir les réserves de minerai, d'élaborer les procédés métallurgiques et de construire les installations d'extraction et de traitement sur un site particulier. Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de mise en valeur de la Société engendreront une exploitation minière rentable. La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs, dont certains tiennent aux caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, sa teneur et sa proximité à l'infrastructure ainsi que le caractère cyclique du cours des métaux et la réglementation gouvernementale dont celle visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement. L'incidence de ces facteurs ne peut être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur la mise de fonds.

Risques liés à la réglementation gouvernementale

Les activités de la Société doivent être en conformité avec diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. L'exploration et la mise en valeur sont assujetties à des dispositions législatives et réglementaires sur la protection de l'environnement. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet négatif sur les activités de la Société.

CONFORMITÉ AUX RÈGLEMENTS 52-109 ET 52-316

Le chef de la direction de la Société a élaboré et évalué l'efficacité des méthodes et contrôles de divulgation. Ces méthodes et contrôles de divulgation ont été considérés efficaces en date du 31 mars 2007. De plus, le chef de la direction a élaboré un système de contrôle interne relatif à l'information financière qui fournit une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière publiée et à la préparation des états financiers conformément aux PCGR.

PERSPECTIVES

La direction continuera de gérer les fonds de la Société de façon très rigoureuse en ayant comme premier objectif d'optimiser le rendement de l'investissement de ses actionnaires. Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

Montréal

Le 25 mai 2007