

MINÉRAUX MAUDORE LTÉE

Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2008

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 2008 comparativement à la même période en 2007. 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 2007 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 2008, la Société a déclaré une perte nette de 88 710 \$ (0,006 \$ par action) comparativement à une perte nette de 72 251 \$ (0,01 \$ par action) pour la même période terminée le 31 mars 2007. Le poste honoraires professionnels et contractuels s'est élevé à 27 517 \$ (20 925 \$ en 2007). La Société a eu recours à des services externes pour la gestion de ses activités administratives pour 2 340 \$. Des honoraires professionnels de 15 000 \$ ont été encourus pour la vérification de son exercice financier 2007 et la Société a fait appel à un consultant pour l'aider dans ses activités de promotion pour un montant de 9 500 \$. Une rémunération des administrateurs de 10 000 \$ ainsi qu'une rémunération de la direction de 30 000 \$ ont été comptabilisées pour la période de 3 mois terminée le 31 mars 2008. Un montant de 25 896 \$ (24 749 \$ en 2007) a été comptabilisé au poste information aux actionnaires pour la participation à des congrès et conférences sur l'or ainsi que la présentation de la Société à des investisseurs potentiels. Les placements de la Société ont généré des revenus d'intérêts de 22 066 \$ en comparaison à 5 469 \$ en 2007.

INFORMATION ANNUELLE (vérifié)

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Revenus	146 298	26 018	2 236
Bénéfice net (perte nette)	(643 403)	(281 455)	2 958
Perte nette de base et diluée par action	(0,05)	(0,03)	(0,00)
Actif total	9 884 885	4 122 540	2 223 120

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, la Société a déclaré une perte nette de 643 403 \$ (0,05 \$ par action) comparativement à une perte nette de 281 455 \$ (0,03 \$ par action) en 2006. La gestion des fonds disponibles à court terme a permis de réaliser des revenus d'intérêts de 146 298 \$ (26 018 \$ en 2006). Le poste honoraires professionnels et contractuels s'est élevé à 114 828 \$, incluant 49 300 \$ à titre de rémunération à base d'actions (78 498 \$ en 2006, incluant une rémunération à base d'actions de 26 700 \$). La Société a eu recours à des services externes pour ses activités administratives. Des honoraires professionnels de 24 970 \$ ont été encourus pour la vérification de son exercice financier 2006 et la Société a fait appel à un consultant pour l'aider dans ses activités de promotion pour un montant de 20 000 \$. Des honoraires d'avocats corporatifs ont également été engagés pour 8 337 \$. En 2006, la rémunération des administrateurs constituée de rémunération à base d'actions s'élevait à 246 770 \$ (aucune en 2005) suite à l'octroi d'options d'achat d'actions comparativement à 466 000 \$ en 2007, incluant 406 000 \$ à titre de rémunération à base d'actions. Une rémunération d'un dirigeant de 60 000 \$ a été ajoutée à ce montant en 2007. Un montant de 97 599 \$ (48 792 \$ en 2006) a été comptabilisé au poste information aux actionnaires en relation avec la participation à des congrès et conférences sur l'or et à la présentation de la Société à des investisseurs potentiels. Ces activités ont contribué à l'augmentation des activités de financement de la Société et à la fluctuation du cours de son action sur le marché au cours de l'année. La Société n'a pas comptabilisé de crédits d'impôts futurs en 2007, alors qu'il y avait un crédit de 164 402 \$ en 2006, ce qui a eu pour effet de réduire la perte nette de l'exercice terminé en 2006. La comptabilisation des crédits d'impôts futurs de 105 011 \$ en 2005 a un impact correspondant sur la variation des bénéfices nets (perte nette) pour les exercices en question. Les frais d'administration sont passés de 104 289 \$ en

2005 à 471 875 \$ en 2006. 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 de nouveaux investisseurs. Les frais d'information aux actionnaires ont augmenté parallèlement pour atteindre 48 792 \$ en 2006 (21 780 \$ en 2005). En 2005, les frais d'administration se sont élevés à 104 289 \$. Depuis 2005, une stratégie de promotion et de mise en valeur de la Société a été déployée en Europe pour présenter le potentiel aurifère de la propriété Comtois.

Les mouvements de trésorerie affectés à l'exploitation s'élèvent à 209 961 \$ en 2007 et à 197 549 \$ en 2006. En 2007, la Société a investi 1 722 425 \$ en travaux d'exploration sur la propriété Comtois et a reçu des crédits d'impôts de 373 160 \$ sur les travaux de 2006. Des claims miniers additionnels ont été acquis par jalonnement pour un montant de 55 558 \$. Pour financer ces travaux, la Société a émis pour 5 500 000 \$ en actions ordinaires par voie de placement privé. Le solde du financement est constitué de sommes provenant de l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription. Les activités de financement ont ainsi généré une somme de 5 675 870 \$.

L'actif total de la Société totalise 9 884 885 \$ au 31 décembre 2007 comparativement à 4 122 540 \$ au 31 décembre 2006. Un placement privé réalisé au cours du dernier trimestre de 2006 représente la principale variation des actifs. Au 31 décembre 2007, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 5 761 917 \$.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifié)

	2008	2007				2006		
	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$
Revenus	22 066	83 194	34 202	23 433	5 469	20 700	-	-
Perte avant impôts	(88 710)	3 842	(494 276)	(80 717)	(72 251)	(38 518)	(255 835)	(61 765)
Bénéfice (perte) net	(88 710)	3 842	(494 276)	(80 717)	(72 251)	26 065	(217 219)	(20 592)
Résultat de base et dilué par action	(0,006)	0,00	(0,046)	(0,007)	(0,01)	0,01	(0,023)	(0,003)

Le 4^e trimestre de 2007 se résume par la comptabilisation de revenus d'intérêts générés par les placements temporaires pour 83 194 \$ et des frais d'administration qui ont totalisé 79 352 \$. Les deux principales composantes de ces frais sont la rémunération d'un dirigeant pour 30 000 \$ et le poste information aux actionnaires pour 41 901 \$. Au cours du troisième trimestre de 2007, la Société a comptabilisé une rémunération d'un dirigeant de 30 000 \$ (aucune en 2006) et une rémunération à base d'actions de 455 300 \$ (204 350 \$ en 2006). Le poste honoraires professionnels et contractuels s'est élevé à 33 997 \$ (12 460 \$ en 2006) au deuxième trimestre de 2007. La Société a fait appel à des consultants pour l'aider dans ses activités de promotion pour un montant de 7 000 \$ et les honoraires d'avocats corporatifs se sont élevés à 10 400 \$. La Société a encouru 24 955 \$ en frais de voyages liés au développement des relations avec des investisseurs potentiels, incluant des efforts consentis en Europe. Un montant de 18 630 \$ a été engagé au poste information aux actionnaires suite à la participation à des congrès et conférences sur l'or ainsi qu'à la présentation de la Société à des investisseurs potentiels. 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, suite à 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 \$ et des honoraires professionnels et contractuels au montant de 24 682 \$. Ces honoraires sont liés à la mise en place d'un financement privé. Au cours du deuxième trimestre de 2006, des frais de voyages et représentation d'un montant de 18 389 \$, information aux actionnaires d'un montant de 18 452 \$ et abonnement et cotisations au montant de 5 510 \$ sont liés à la participation de la Société à des congrès sur l'or et au développement des relations avec des investisseurs potentiels en Europe.

EXPLORATION

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, la Société a engagé 941 124 \$ en travaux d'exploration sur la propriété Comtois. Le programme de forage a engendré des frais pour un montant de 567 893 \$ et les frais de géologie, géochimie et d'exploration se sont élevés à 204 257 \$. Les autres frais encourus ont été des frais d'analyses pour 84 480 \$ des frais de renouvellement de titres miniers pour 13 955 \$, des frais de location d'équipement et véhicules de 26 074 \$, des frais d'hébergement et de déplacements de 21 322 \$ et autres frais généraux pour 23 143 \$.

Le programme de forage vise à établir la continuité et le prolongement possible de la ressource connue sur la propriété Comtois. Les résultats rapportés pour cette période incluent :

- 6 sondages (communiqué de presse du 14 janvier 2008) ont recoupé au moins 4 g/t Au, incluant une teneur de 47,5 g/t sur 0,85 mètre à l'intérieur d'un intercept de 2,7 mètres à 15 g/t Au.
- 3 sondages (communiqué de presse du 17 mars 2008) ont recoupé plusieurs intersections à haute teneur, incluant une teneur de 198,5 g/t Au sur 1,5 mètre à l'intérieur d'une zone de 108,4 g/t Au sur 2,8 mètres.
- Le sondage COM-07-160 (communiqué de presse du 17 mars 2008) a recoupé quatre intervalles séparés à haute teneur, dont deux peu profonds (25 et 26 mètres), ce qui pourrait représenter une nouvelle zone à haute teneur, et deux intervalles à une plus grande profondeur situés plus de 200 mètres à l'extérieur des limites de la ressource minérale connue à Comtois, ce qui indique un bon potentiel pour une extension latérale de la minéralisation.

Deux foreuses sont en activité sur Comtois depuis le début de l'année et les résultats de plusieurs forages effectués au cours de la période terminée le 31 mars 2008 sont toujours en attente.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Au 31 mars 2008 et 2007, il n'y a eu aucune transaction entre personnes 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 2008 il n'y a eu aucune nouvelle émission d'actions.

Le capital-actions de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires dont 15 796 514 étaient émises et en circulation au 31 mars 2008.

SITUATION FINANCIÈRE

	31 mars 2008	31 décembre 2007
	\$	\$
Espèces et quasi-espèces	4 299 502	5 219 401
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	4 145 327	3 600 373
Total de l'actif	9 922 449	9 884 885
Capital-actions	12 603 390	12 603 390

Au 31 mars 2008, la Société disposait d'un fonds de roulement de 5 128 453 \$ (5 761 917 \$ au 31 décembre 2007). 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.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. La Société conserve ses équivalents de trésorerie dans des comptes d'épargne et acceptations bancaires auprès de la plupart des cinq principales banques canadiennes et d'une banque internationale reconnue.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

En juin 2007, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a modifié le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », afin d'exiger de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Ces nouvelles exigences entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et la Société les a mis en application à compter du 1er janvier 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir.

En décembre 2006, l'ICCA a publié une nouvelle norme comptable, soit le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Le nouveau chapitre établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007 et la Société a mis en application à compter du 1er janvier 2008. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'aura pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié les nouveaux chapitres 3862 « Instruments financiers – informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers – présentation », qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007 et la Société a mis en application à compter du 1^{er} janvier 2008. Elles remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».

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.

ATTESTATION DE LA DIRECTION CONCERNANT LES CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le président et chef des finances a évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société (tel que défini dans le Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières), pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2007.

La direction a conclu qu'au 31 décembre 2007, les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont efficaces et fournissent un niveau raisonnable d'assurance que l'information importante relative à la Société lui est communiquée de façon efficace.

La direction a la responsabilité d'établir et a conçu des contrôles internes à l'égard de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR du Canada. Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2008 qui a eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura, une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

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. À cette fin, la Société continue de mener des programmes intensifs de forage sur et autour de la ressource connue à Comtois dans le but d'accroître la ressource par forage intercalaire et d'étendre les horizons de la ressource par des extensions latérales, en longueur et en profondeur. La Société a récemment fait l'acquisition d'un important portefeuille de propriétés à l'ouest de la propriété Comtois. Un programme d'exploration sera engagé sur ces propriétés en 2008 afin d'explorer le potentiel de découverte de minéralisations de sulfures massifs d'origine volcanique. 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.

Montréal
Le 26 mai 2008

(s) Ronald Shorr
Ronald Shorr, président