

**Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière
pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a déclaré une perte nette de 647 245 \$ (0,05 \$ par action) comparativement à une perte nette de 304 753 \$ (0,037 \$ par action) en septembre 2006. Le poste honoraires professionnels et contractuels s'est élevé à 69 203 \$ (41 856 \$ en 2006). La Société a eu recours à des services externes pour la gestion de ses activités administratives pour 6 450 \$. 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 16 000 \$. Des honoraires d'avocats corporatifs ont également été engagés pour 17 034 \$. En 2006, la rémunération à base d'actions s'élevait à 273 470 \$ suite à l'octroi d'options d'achat d'actions comparativement à 455 300 \$ en 2007. Une rémunération à un dirigeant de 30 000 \$ a été comptabilisé pour la période de 9 mois terminée le 30 septembre 2007. Les activités de financement de la Société ont eu pour effet d'accroître les frais de voyages inhérents, soit 56 893 \$ en 2007 (30 159 \$ en 2006), liés au développement des relations avec des investisseurs potentiels, incluant des frais encourus en Europe. Un montant de 55 698 \$ (32 888 \$ en 2006) a été comptabilisé au poste information aux actionnaires en relation avec 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 99 819 \$ en 2006, ce qui a eu pour effet de réduire la perte nette pour la période de neuf 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 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. La Société a eu recours à des consultants externes pour ses activités d'administration. Les frais de voyages 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 suite à l'acquisition de l'intérêt résiduel 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 troisième 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 fonds 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
	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$
Revenus	34 202	23 433	5 469	20 700	-	-	-	-
Perte avant impôts	(494 276)	(80 717)	(72 251)	(38 518)	(255 835)	(61 765)	(86 972)	(49 513)
Bénéfice (perte) net	(494 276)	(80 717)	(72 251)	26 065	(217 219)	(20 592)	(66 942)	(13 051)
Résultat de base et dilué par action	(0,046)	(0,007)	(0,01)	0,01	(0,023)	(0,003)	(0,009)	(0,002)

Au cours du troisième trimestre de 2007, la Société a comptabilisé une rémunération à un dirigeant de 30 000 \$ (aucune en 2006) et une rémunération à base d'actions de 455 300 \$ (204 350 \$ en 2006). Au cours du deuxième trimestre de 2007, le poste honoraires professionnels et contractuels s'est élevé à 33 997 \$ (12 460 \$ en 2006). La Société a eu recours à des services externes pour ses activités administratives pour 2 100 \$. 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 liée 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 \$ (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 finale d'acquisition de la propriété Comtois. 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 \$ a aussi contribué à la réduction de la perte nette.

EXPLORATION

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a engagé 1 310 433 \$ en travaux d'exploration sur la propriété Comtois. Le programme de forage a engendré des frais pour un montant de 662 164 \$ et les frais de géologie, géochimie et d'exploration se sont élevés à 81 372 \$. La Société a continué d'avoir recours aux services de consultants externes pour effectuer des travaux pour un montant de 393 122 \$. Les autres frais encourus ont été des frais de renouvellement de titres miniers pour 18 338 \$, des frais de location d'équipement et véhicules de 76 787 \$, des frais d'hébergement et de déplacements de 38 760 \$ et autres frais généraux pour 39 900 \$.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Au 30 septembre 2007, des honoraires de 10 956 \$ (9 393 \$ au 30 septembre 2006) ont été encourus auprès d'une firme dont l'avocate était également dirigeante de la Société. De plus, une rémunération de 30 000 \$ (aucune en 2006) a été versée à un dirigeant 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a émis 188 999 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour un montant de 189 833 \$ et 300 000 actions ordinaires suivant l'exercice de bons de souscription pour un montant de 135 000 \$.

Le 9 mai 2007, la Société a complété un financement privé pour un montant de 5 500 000 \$. En vertu de ce placement, la Société a émis 4 583 333 actions ordinaires au prix de 1,20 \$. Des honoraires d'intermédiation totalisant 151 960 \$ ont été versés et des bons de souscription permettant de souscrire un total de 150 000 actions ordinaires de la Société au prix de 1,20 \$ ont été 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 fonds de roulement.

Le capital-actions de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires dont 15 593 389 étaient émises et en circulation au 30 septembre 2007.

SITUATION FINANCIÈRE

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
	\$	\$
Espèces et quasi-espèces	5 623 627	1 158 315
Propriétés minières et frais d'exploration	3 205 204	2 439 167
Total de l'actif	9 551 260	4 122 540
Capital-actions	12 661 630	7 024 519

Au 30 septembre 2007, la Société disposait d'un fonds de roulement de 6 065 222 \$ (1 435 405 \$ au 31 décembre 2006). La Société 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.

OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Le 10 juillet 2007, la Société a octroyé 392 500 options d'achat d'actions 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 suivantes : durée estimative des options de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 4,69 %, volatilité prévue de 100 % et aucun dividende prévu. Ainsi, un coût de rémunération de 455 300 \$ (juste valeur de 1,16 \$ par option) a été comptabilisé au cours du trimestre.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers sont constitués des espèces et quasi espèces dont l'encaisse et des 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. Tous les placements temporaires de la Société sont des acceptations bancaires et des produits financiers garantis des cinq plus importantes banques canadiennes et n'ont rien à voir avec les effets et investissements commerciaux qui ont été mis en défaut.

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 30 septembre 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, l'évolution du marché boursier et le prix de l'or.

Montréal

Le 26 novembre 2007