



Rapport de gestion annuel

Management Discussion and Analysis

31 décembre 2007 / December 31, 2007

RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS		CORPORATE INFORMATION	
<p>Bureau principal:</p> <p>1000 de la Gauchetière Ouest, 24^{ième} étage Montréal, Québec H3B 4W5</p> <p>Téléphone : (514) 761-1415 Télécopieur : (208) 474-1560</p> <p>Courriel: info@maudore.com Site web: www.maudore.com</p>	<p>Agent de transfert</p> <p>Compagnie Trust CIBC Mellon 2001, rue Université, 16^{ième} étage Montréal, Québec, H3A 2A6</p> <p>Téléphone : (514) 285-3600 Télécopieur : (514) 285-3640</p> <p>Bourse de croissance TSX : MAO Bourse de Frankfort : M6L</p>	<p>Main Office:</p> <p>1000, de la Gauchetière W, 24th Floor Montreal, Quebec H3B 4W5</p> <p>Telephone : (514) 761-1415 Fax: (208) 474-1560</p> <p>Email : info@maudore.com Web site: www.maudore.com</p>	<p>Transfer Agent</p> <p>CIBC Mellon Trust Company 2001 University St., 16th Floor Montreal, Quebec, H3A 2A6</p> <p>Telephone : (514) 285-3600 Fax : (514) 285-3640</p> <p>TSX Venture Exchange : MAO Frankfurt Exchange: M6L</p>

Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière

Exercice terminé le 31 décembre 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2007, comparativement à l'exercice précédent. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers annuels vérifiés 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 (PCGR), et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

INFORMATION ANNUELLE (vérifié)

Management Discussion and Analysis of Financial Position and Operating Results

Year ended December 31, 2007

This management discussion provides analysis of our financial condition and results of operations to enable a reader to assess material changes for the year ended December 31, 2007 to those of the preceding year. This report is intended to complement and supplement financial statements. It should be read in conjunction with our audited annual financial statements and notes thereto. Our financial statements and this management report are intended to provide investors with reasonable basis for assessing our operating results and our financial position.

Our financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP), and all dollar amounts in this management report are expressed in Canadian dollars.

ANNUAL INFORMATION (audited)

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006	2005	Years ended December 31,
	\$	\$	\$	
Revenus	146,298	26,018	2,236	Revenues
Bénéfice net (perte nette)	(643,403)	(281,455)	2,958	Net income (net loss)
Perte nette de base et diluée par action	(0.05)	(0.03)	(0.00)	Basic and diluted net loss per share
Actif total	9,884,885	4,122,540	2,223,120	Total assets

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

For the year ended December 31, 2007, the Company recorded a net loss of \$643,403 (\$0.05 per share) as compared to a net loss of \$281,455 (\$0.03 per share) in 2006. The management of short term available funds has generated interest revenue of \$146,298 (\$26,018 in 2006). Professional and contractual fees were \$114,828, including an amount of \$49,300 in stock-based compensation (\$78,498 in 2006 including an amount of \$26,700 in stock-based compensation). The Company has used external consultants to provide for its administrative activities. Professional fees of \$24,970 were incurred in relation to the audit of year 2006 and the Company has hired a consultant to assist in its promotional endeavours for a cost of \$20,000. Corporate legal fees were incurred for \$8,337. In 2006, an amount of \$246,770 (none in 2005) as director's compensation in stock-based compensation was recorded following stock options grants in comparison to \$466,000 in 2007 including a stock-based compensation of \$406,000. An officer's compensation of \$60,000 has been recorded in addition to this amount in 2007. An amount of \$97,599 (\$48,792 in 2006) was incurred for shareholder's information relating to gold conferences and costs relating to the presentation of the Company's position to potential investors. The impact of this was reflected in the increase of the Company's financing activities and the variation of its share market value through out the year. The Company did not record

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 deuxième trimestre de 2007 représente la principale variation des actifs.

an income tax credit in 2007 while there was a credit of \$164,402 in 2006 which had the impact of reducing the net loss figure for the year ended in 2006. The recording of future income tax credits of \$105,011 in 2005 had a corresponding impact on the net incomes (net loss) figures for the years presented. Administrative expenses reached \$471,875 in 2006 up from \$104,289 in 2005. In 2006, the Company incurred traveling expenses of \$51,922 (\$11,834 in 2005) while it was seeking new investors. Concurrently, information to shareholders and registration fees have increased, reaching \$48,792 in 2006 (\$21,780 in 2005). In the year 2005, administrative expenses have decreased to \$104,289. Since 2005, a promotional strategy was undertaken to enhance the Company's profile and present the potential of the Comtois gold property.

Cash flow used for operating activities totaled \$209,961 in 2007 and \$197,549 in 2006. In 2007, the Company spent \$1,722,425 to conduct exploration work on the Comtois property and received tax credit of \$373,160 generated by its 2006 exploration work. An amount of \$55,558 was applied to acquire additional mining claims to the Comtois property. To finance these activities, the Company issued \$5,500,000 in common shares through a private placement. The balance of the financing was generated through the exercise of stock options and warrants. Financing activities therefore generated a cash flow of \$5,675,870.

At December 31, 2007, total assets amounted to \$9,884,885 compared to \$4,122,540 on December 31, 2006. A private placement financing completed during the second quarter of 2007 represents the main variation in assets.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifié)

QUARTERLY RESULTS (Unaudited)

	2007				2006				
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Revenus	83,194	34 202	23 433	5 469	20,700	-	-	-	Revenues
Bénéfice (perte) avant impôts	3,842	(494 276)	(80 717)	(72 251)	(38,518)	(255 835)	(61 765)	(86 972)	Loss before tax
Bénéfice net (perte nette)	3,842	(494 276)	(80 717)	(72 251)	26,065	(217 219)	(20 592)	(66 942)	Net loss
Perte nette par action de base et diluée	0.00	(0.046)	(0.007)	(0.01)	0.01	(0.023)	(0.003)	(0.009)	Basic and diluted net loss per share

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

The last quarter of 2007 is mainly composed of interest revenues of \$83,194 generated by temporary investment and administration fees of \$79,352. These fees included an officer's compensation of \$30,000 and shareholders' information expenses of \$41,901. At the third quarter of 2007, the Company has recorded an officer's compensation of \$30,000 (none in 2006) and a stock-based compensation of \$455,300 (\$204,350 in 2006) For the second quarter of 2007, professional and contractor fees have reached \$33,997 (\$12,460 in 2006). The Company has hired consultants to assist in its promotional endeavour for a cost of \$7,000 and corporate legal expenses

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. 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.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Des honoraires et déboursés de 12 608 \$ (11 613 \$ en 2006) ont été payés à une firme dont l'avocate est également dirigeante de la Société. Des frais de location d'espace au montant de 887 \$ (5 594 \$ en 2006) ont été payés au président de la Société. Une rémunération de 60 000 \$ a également été payée à un dirigeant. Un montant de 11 883 \$ (2 130 \$ en 2006) découlant de ces transactions est inclus dans les créiteurs et charges à payer au 31 décembre 2007.

SOURCES DE FINANCEMENT ET DONNÉES SUR LE CAPITAL-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 décembre 2007.

have reached \$10,400. The Company incurred \$24,955 in travelling expenses to developing relationships with potential investors, including traveling cost in Europe. An amount of \$18,630 was incurred for shareholder's information relating to gold conferences and cost relating to the presentation of the Company's position to potential investors.

Expenses in the fourth quarter of 2006, were mainly incurred for traveling and shareholder's information expenses for \$21,763 and \$15,904 respectively, to develop potential new investors and present the Company. The loss figure in the third quarter is incremented by the stock-based compensation in the amount of \$204,350 and professional and contractual fees in the amount of \$24,682. These fees relate to the planning and structure of a private placement. During the second quarter of 2006, travelling expenses for an amount of \$18,389 (\$0 in 2005), shareholder's information expenses for an amount of \$18,452 and subscription fees for an amount of \$5,510 were recorded relating to the Company's participation to gold conferences and to develop relationships with potential investors in Europe. The recording of an amount of \$69,120 as stock-based compensation and a future tax credit of \$20,030 were incurred for the first three months of 2006, while other expenses did not experience significant fluctuations.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

Legal fees and disbursements of \$12,608 (\$11,613 in 2006) have been paid to a law firm of which a lawyer is also an officer of the Company. Rent expenses of \$887 (\$5,594 in 2006) have been paid to the Company's President. A compensation of \$60,000 was also paid to an officer. An amount of \$11,883 (\$2,130 in 2006) resulting from these transactions is included in accounts payable and accrued charges, at as December 31, 2007.

FINANCING RESOURCES AND DATA ON CAPITAL-STOCK

The capital stock of the Company is composed of an unlimited number of common shares of which 15,796,514 were issued and outstanding as of December 31, 2007.

Les sources de financement disponibles sont l'émission d'actions par voie d'appel public à l'épargne ou de placements privés. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, la Société a émis 188 999 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour un montant de 189 834 \$, 503 125 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant de 226 406 \$ et 4 583 333 actions ordinaires suite à un placement privé pour un montant de 5 500 000 \$.

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 dirigeants et des consultants, au prix d'exercice de 1,51 \$ par action ordinaire. 188 999 options d'achat d'actions au prix moyen de 0,74 \$ ont été exercées au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

Bons de souscription:

En mai 2007, la Société a octroyé 150 000 bons de souscription d'une durée de 2 ans à des consultants à titre d'honoraires d'intermédiation pour le financement privé. La juste valeur de ces bons de souscription a été estimée au moyen du modèle d'évaluation Black Scholes utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes: durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 4,17 %, volatilité prévue de 96,1 % et aucun dividende prévu. Ainsi, des frais d'émissions d'actions de rémunération de 146 081 \$ (juste valeur de 0,97 \$ par bon) ont été comptabilisés.

Au 31 décembre 2007, les bons de souscription suivants, émis dans le cadre de financements, étaient en circulation et pouvaient être exercés comme suit :

-150 000 bons de souscription pouvant être exercés au prix de 1,20 \$ l'action jusqu'au 9 mai 2009.

SITUATION FINANCIÈRE

	31 décembre 2007 December 31, 2007	31 décembre 2006 December 31, 2006	
	\$	\$	
Espèces et quasi-espèces	5,219,401	1,158,315	Cash and cash equivalents
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	3,600,383	2,439,167	Mining properties and deferred exploration expenditures
Total de l'actif	9,884,885	4,122,540	Total assets
Capital-actions	12,603,391	7,024,519	Capital stock

Au 31 décembre 2007, la Société disposait d'un fonds de roulement de 5 761 917 \$ (1 434 605 \$ au 31 décembre 2006). La Société a complété un placement privé de 5 500 000 \$ en 2007. La direction est d'avis que ces apports additionnels sont suffisants pour rencontrer les obligations actuelles de la Société et certaines dépenses d'exploration et conserver ses propriétés minières en bonne et due forme. L'exploration et la mise en

Financial resources available are from issuance of common shares by public or private offerings. During the year ended December 31, 2007, the Company issued 188,999 common shares following the exercise of stock options for an amount of \$189,834, 503,125 common shares following the exercise of warrants for an amount of \$226,406, and 4,583,333 common shares following a private placement for an amount of \$5,500,000.

Stock Purchase Options:

On July 10, 2007, the Company granted 392,500 five-year stock purchase options to some of its directors, officers and consultants, at the price of \$1.51 per common share. During the year ended December 31, 2007, 188,999 stock options were exercised at an average price of \$0.74.

Warrants:

In May 2007, the Company granted 150,000 two-year warrants to consultants as finders fees. The fair value of these warrants was estimated using the Black Scholes valuation model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years for these warrants; risk free interest rate of 4.17%, forecasted volatility of 96.1% and no forecasted dividend. Share issue expenses in the amount of \$146,081 (fair value of \$0.97 per warrant) have been recorded.

As at December 31, 2007, the following warrants, issued pursuant to financing, were outstanding and exercisable as follows:

-150,000 warrants exercisable at the price of \$1.20 per share up to May 9, 2009.

FINANCIAL POSITION

On December 31, 2007, the working capital of the Company was \$5,761,917 (\$1,434,605 on December 31, 2006). The Company completed a private placement in the aggregate amount of \$5,500,000 in 2007. The Company believes that these additional contributions are sufficient to meet its current obligations and exploration expenses and to keep its properties in good standing. The exploration and development of the

valeur 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. Cependant, il n'y a aucune garantie qu'elle sera en mesure de la faire pour l'avenir.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Le Projet Comtois

En 2007, Maudore a accru de façon significative son territoire d'exploration en ajoutant des titres miniers à la propriété Comtois et en faisant l'acquisition de sept (7) nouvelles propriétés (Mazarin-Glandelet, Géant-Dormant Sud-Est, Fonteneau-Thémines, Bernetz, Pakodji, Bell et Sadie). Tous les nouveaux titres miniers étaient situés dans des secteurs non jalonnés et furent désignés sur carte directement par Maudore. Ces propriétés sont toutes situées en Abitibi (Québec) et totalisent 1 063 titres miniers pour une superficie totale de 48 625 hectares.

Les propriétés de Maudore sont distribuées le long d'un axe est-ouest de 85 km de long allant de Comtois jusqu'à la mine Géant-Dormant (Iamgold/Cadiscor). Cette région a été identifiée par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune comme l'un des secteurs présentant beaucoup de potentiel au Québec. Le Ministère des Ressources naturelles exécute actuellement dans cette région un programme régional de forage (circulation renversée, mort terrain et seuil du roc) ainsi qu'une nouvelle synthèse géologique (projet Rivière Octave). Maudore poursuit également sa propre compilation géoscientifique afin de prioriser et sélectionner les secteurs potentiels.

Les dépenses d'exploration pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 ont totalisé 1 928 675 \$ et ont toutes été allouées à la propriété Comtois. Un programme de forage a été initié pour un montant de 1 035 414 \$ et les frais d'analyse des résultats se sont élevés à 123 451 \$. La Société a continué d'avoir recours aux services de consultants externes pour effectuer les travaux de géologie, géochimie et d'exploration pour un montant totalisant 533 935 \$. Les autres frais indirects encourus totalisent 235 875 \$. Les frais d'exploration ont généré un crédit d'impôts de 823 017 \$ (453 058 \$ en 2006). Le tableau suivant indique la répartition de ces travaux sur la propriété Comtois pour les périodes indiquées.

Comtois property may require additional financing. In the past, the Company has been able to rely on its capabilities to raise money by public and private placements. However, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

EXPLORATION ACTIVITIES

The Comtois Project

In 2007, Maudore significantly increased its land position by adding claims to the Comtois property and by acquiring seven new (7) properties (Mazarin-Glandelet, Sleeping-Giant South-East, Fonteneau-Thémines, Bernetz, Pakodji, Bell and Sadie). All new mining titles were located in open ground and were map staked directly by Maudore. A total of 1,063 newly-acquired claims covering 48,625 hectares are all located in the Abitibi greenstone belt, Province of Quebec.

Maudore's land position is distributed along an 85-km East-West trend from Comtois to the Sleeping Giant gold mine (Iamgold/Cadiscor). This trend has been identified by the Quebec government survey as one of the Quebec's most promising areas. The "Ressources Naturelles et de la Faune" survey is currently covering the area with a regional drilling program (overburden and bedrock reverse circulation drilling) and new geological synthesis (Rivière Octave project). Maudore is also conducting its own geoscience compilation in order to select and prioritize potential areas.

Exploration expenses for the year ended December 31, 2007 amounted to \$1,928,675 and were allocated to the Comtois property. A drilling program was initiated at a cost of \$1,035,414 and resultant assay costs were \$123,451. The Company has continued to use external consultants to provide geological, geochemical and exploration work, at a total cost of \$533,935. Other indirect costs amounted to \$235,875. Exploration expenditures have generated an income tax credit of \$823,017 (\$453,058 in 2006). The following table indicates the exploration expenditures on Comtois for the relevant periods.

Exercices terminés les 31 décembre	2007	2006	Years ended December 31,
	\$	\$	
Forages	1,035,414	564,707	Drilling
Honoraires de géologie de géophysique et de supervision	533,935	278,218	Geology, geophysics and supervision fees
Analyses	123,451	94,747	Analyses
Location d'équipement et de véhicules	125,647	41,705	Equipment and vehicle rental
Hébergement et déplacements	58,088	54,360	Room and board, travelling expenses
Frais généraux d'exploration	47,202	32,435	General exploration expenses
Renouvellement et gestion des claims	4,938	6,481	Claim renewal and management
	1,928,675	1,072,653	

Travaux d'exploration

Le noyau de la propriété Comtois est constitué de 413 titres miniers contigus couvrant une superficie de 16 440 hectares. La propriété est située à environ 15 km au nord-ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon (Québec) dans les cantons de Cramolet, Fraser, Thémines, Comtois et Quévillon. La propriété Comtois est caractérisée par des zones minéralisées à haute teneur en or situées dans deux secteurs : Osborne (zones Nord, Sud et Sud-Sud) et Bell (zones B1, B2, B3 et B4). Un rapport technique conforme au Règlement 43-101 complété en 2002 a établi des ressources minérales présumées de 808 000 tonnes à 9,6 g/t Au (249 000 onces d'or, coupées à 30 g/t Au). Non coupées, les ressources représentent 524 000 onces d'or à une teneur moyenne de 20,2 g/t Au.

En 2007, les travaux entrepris ont consisté essentiellement en forages au diamant (35 sondages pour un total de 14 408 m) axés principalement sur les zones Osborne. Le forage s'est effectué sur une base continue avec une foreuse puis une seconde foreuse a été ajoutée au programme en novembre 2007. Le forage a été planifié en fonction de trois principaux objectifs : accroître le statut des ressources connues (6 sondages pour 1 359 m), ajouter des ressources (15 sondages pour 6 107 m) et potentiellement faire de nouvelles découvertes (14 sondages pour 6 942 m).

Au cours du programme de forage, un total de 3 053 échantillons furent expédiés au laboratoire pour analyse de l'or (et multiéléments). À ce total, 436 échantillons additionnels furent ajoutés afin de suivre des protocoles stricts de contrôle de la qualité (AQ/CQ). Un échantillonnage de géochimie de roche a été effectué au cours du programme de forage (155 échantillons). En complément, un échantillonnage de géochimie de roche a aussi été complété à partir des affleurements (30 échantillons) couvrant différents secteurs de la propriété. Les résultats d'analyse significative ont été présentés dans les communiqués de presse de Maudore. Le forage se poursuit en 2008 avec deux foreuses sur la propriété depuis décembre 2007.

Les travaux d'exploration ont inclus des levés de géophysique. Des levés InfiniTEM en forage ont été exécutés dans neuf (9) sondages permettant ainsi de délimiter des conducteurs dans des secteurs caractérisés par des sulfures massifs. En surface, une couverture Beep Mat (BM8) a été complétée sur plus de 160 kilomètres linéaires sur la propriété Comtois.

Finalement, quatre (4) tranchées ont été réalisées en 2007 sur Comtois dans le secteur Bell où des zones de sulfures semi-massifs ont été reconnues. Les tranchées couvrent une superficie totale de 2 120 m². La cartographie et l'échantillonnage des tranchées sont prévus en 2008.

Le principal objectif de la Société pour 2008 est de continuer le programme d'exploration du projet Comtois au même rythme qu'il a été amorcé en 2006, en raison de son potentiel aurifère. Le montant et la nature de ces travaux dépendront des cibles géologiques identifiées au cours du programme et des financements que la Société pourrait réaliser au cours de l'exercice.

Exploration Work

The core Comtois property consists of 413 contiguous mining titles covering an area of 16,440 hectares. It lies approximately 15 km northwest of the town of Lebel-sur-Quévillon (Quebec) within Cramolet, Fraser, Themines, Comtois and Quevillon townships. The Comtois property is characterized by high-grade gold mineralization distributed in two areas: Osborne (North, South and South-South zones) and Bell (B1, B2, B3 and B4 zones). An NI 43-101 compliant report commissioned in (2002) established a combined Inferred Mineral Resource of 808,000 metric tons at 9.6 g/t Au (249,000 ounces gold, cut at 30 g/t Au). Uncut resource contains 524,000 ounces of gold at an average grade of 20.2 g/t Au.

In 2007, work consisted primarily of diamond drilling (35 drill holes for a total of 14,408m) focused on the Osborne zones. Drilling was carried out continuously with one drill rig and a second drill rig was added to the program in November 2007. Drilling was planned following three main objectives: upgrading known resources (6 drill holes for 1,359m), adding resources (15 drill holes for 6,107m) and making potential new discoveries (14 drill holes for 6,942m).

During the drilling program, a total of 3,053 core samples were sent to the laboratories for gold and multi-element assaying. To this total, 436 additional samples were added in order to follow strict quality control protocols (QA/QC). Whole-rock geochemistry sampling was performed during the drilling program (155 samples). Complementary whole-rock geochemistry was also completed from outcrops (30 samples) covering different areas of the property. Significant assaying results have been presented in Maudore's press releases. Drilling currently continues in 2008 with two drill rigs on the property since December 2007.

Exploration work has included geophysical surveys. InfiniTEM borehole geophysics have been completed in nine (9) drill holes delineating some conductors in areas characterized by massive sulphide bodies. Surface Beep Mat (BM8) coverage has been completed on more than 160 line kilometers on the Comtois property.

Finally, four (4) trenches were completed in 2007 within the Bell area where semi-massive sulphide occurrences were delineated. Trenches have covered a total area of 2,120 m². Mapping and sampling of the trenches will be conducted in 2008.

In 2008, the Company's main goal is to continue the exploration program on the Comtois property at a level at least as aggressive as was initiated in 2006 in order to realize the property's gold potential. The size and scope of the exploration program will depend on appropriate geologic targets and the financings the Company might complete during the financial year.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Une partie de la propriété Comtois est sujette à certaines ententes et redevances. Voir la note 7 des états financiers de la Société pour les exercices terminés le 31 décembre 2007 et 2006.

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.

MODIFICATIONS COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES FUTURES

Pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2007, la Société a appliqué les modifications comptables qui sont exposées à la note 1 des états financiers de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006. De plus, la note 2 de ces états financiers expose les normes comptables futures que la Société devra mettre en application à compter du 1^{er} janvier 2008.

CONFORMITÉ AUX RÈGLEMENTS 52-109 ET 52-316

Le chef de la direction et chef des finances de la Compagnie 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 décembre 2007. De plus, le chef de la direction et chef des finances 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.

RISQUES ET INCERTITUDE

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

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

Risque de taux d'intérêt

Les comptes fournisseurs et charges à payer de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

A segment of the Comtois property is subject to certain royalties and agreements. Refer to note 7 of the Company's financial statements for the years ended December 31, 2007 and 2006.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial Risk Management Objectives and Policies

The Company is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Company's management manages financial risks. The Company does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

ACCOUNTING CHANGES AND FUTURE ACCOUNTING CHANGES

The Company has adopted new accounting changes for its fiscal year ended December 31, 2007. Refer to note 1 of the Company's financial statements for the years ended December 31, 2007 and 2006. Furthermore, the Company will implement new requirements for the fiscal year beginning January 1st, 2008. Refer to note 2 of the Company's financial statements for the years ended December 31, 2007 and 2006.

COMPLIANCE WITH CSA 52-109 AND 52-316

The CEO and CFO of the Company has designed and evaluated the Company's disclosure controls and procedures for effectiveness. These disclosure controls and procedures were judged to be effective as of December 31, 2007. Also, the CEO and CFO has designed the internal control over financial reporting to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements in accordance with GAAP.

RISKS AND UNCERTAINTIES

The following discussion reviews a number of important risks which management believes could impact the Company's business.

Financial Risks

The Company's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows :

Interest rate risk

The Company's accounts payable and accrued liabilities do not comprise any interest rate risk since they do not bear interest

Risque de crédit

En règle générale, la valeur comptable au bilan des actifs financiers de la Société exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel la Société est exposée.

Au 31 décembre 2007, la Société est assujettie au risque de concentration de crédit par ses crédits d'impôts à recevoir qui sont tous recevables de la même entité.

Risque de liquidité

La gestion du risque des liquidités vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

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 dépendent des 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.

Credit risk

Generally, the carrying amount on the balance sheet of the Company's financial assets exposed to credit risk, net of any applicable provisions for losses, represents the maximum amount exposed to credit risk.

On December 31, 2007, the Company is subject to concentrations of credit risk through the tax credit receivables that are all receivable from the same Provincial entity.

Liquidity risk

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Company establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations.

Risks relating to the Industry Conditions

Mineral exploration and development involves a high degree of risk, which even a combination of experience, knowledge and careful evaluation may not be able to overcome. Although substantial benefits may be derived from the discovery of a mineralized deposit only a few properties under an exploration program will become later productive mines. A high level of expenses may have to be incurred to establish ore reserves, a metallurgical process and to provide for the construction of an extraction and ore process installation on a particular site. No assurance can be given that the exploration and development program of the Company will lead to profitable mine operations. Commercial viability of exploiting any deposit encountered depends on a number of factors including infrastructure, governmental regulations, in particular those in relation to price, taxes, royalties, governmental involvement in the project in some cases by way of a carried right, importation and exportation. The impact of these factors cannot be measured with precision but it may restrain the Company from providing an adequate return on investment.

Risks relating to Government Regulation

The Company's activities entail compliance with the applicable environmental legislation or review processes and the obtaining of land use and other permits, and similar authorizations of overall mining operations are subject to the constraints contained in such legislation. The Company believes that it is in compliance in all-material respects with such existing laws. Changing government regulations may have an adverse effect on the Company's operations.

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 avril 2008

OUTLOOK

Management will continue to account for the Company's funds very rigorously, its first goal being the optimization of the shareholders' return on investment. Its development strategy aims towards the discovery of economically recoverable ore reserve, and to generate revenues out of mineral deposit to ensure the Company's viability. Management, while applying its development strategy, will consider the global environment in which the exploration evolves, the evolution of the stock exchange market as well of the overall gold and metal prices.

Montreal
April 25, 2008

(S) Ronald Shorr
Ronald Shorr, Président et chef de la direction
Ronald Shorr, President and CEO

Information corporative

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Ronald Shorr
Président et chef de la direction

Hubert Marleau

Terence S. Ortslan

Anne Slivitzky

David Watkins

AGENT DES TRANSFERTS

Compagnie Trust CIBC Mellon

VÉRIFICATEURS

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

INSCRIPTION

Bourse de croissance TSX

Symbole: MAO

Bourse de Frankfort

Symbole: M6L

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

Le 18 juin 2008 à 11hrs
1000 de la Gauchetière Ouest
24^e étage
Montréal (QC) Canada

Corporate Information

BOARD OF DIRECTORS

Ronald Shorr
President and Chief Executive Officer

Hubert Marleau

Terence S. Ortslan

Anne Slivitzky

David Watkins

TRANSFER AGENT

CIBC Mellon Trust Company

AUDITORS

Raymond Chabot Grant Thornton, LLP

LISTED

TSX Venture Exchange

Ticker Symbol: MAO

Frankfurt Exchange

Ticker Symbol: M6L

GENERAL ANNUAL MEETING

June 18, 2008 at 11:00 a.m.
1000 de la Gauchetière West
24^e Floor
Montreal (QC) Canada

MINÉRAUX
MAUDORE LTÉE/ MAUDORE
MINERALS LTD.

1000 de la Gauchetière ouest
24^e étage

Montréal (Québec) Canada H3B 4W5

Téléphone : (514) 761-1415 Télécopieur : (208) 474-1560

Courriel : info@maudore.com
www.maudore.com