

RAPPORT de GESTION

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2006

Portée de l'analyse financière de la direction

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés de la Société et les notes complémentaires afférentes pour les exercices terminés les 30 juin 2006 et 2005. Nos états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Nature des activités

La Société, constituée en vertu de la Partie IA de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Elle n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et du développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

La Société est engagée dans l'exploration et la mise en valeur de propriétés aurifères et de métaux de base de qualité dans des régions minières connues et accessibles du Canada en utilisant des techniques d'exploration avancées. L'actif principal de la Société, le projet Douay Ouest, est situé à 60 km au sud de Matagami dans la partie nord de la ceinture volcanique de l'Abitibi. Ce projet, au stade de préfaisabilité, contient des ressources près de la surface de 190 000 onces à une teneur de 5,7 g/t Au.

Information financière choisie

| | Résultats pour les exercices terminés les 30 juin | | |
|---|---|--------------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2004 |
| | \$ | \$ | \$ |
| Produits | | | |
| Redevances | 76 534 | 33 123 | 29 365 |
| Intérêts | 7 439 | 8 223 | 9 688 |
| Gain à la vente de placements temporaires | 62 217 | 29 510 | 194 082 |
| | 146 190 | 70 856 | 233 135 |
| Charges | | | |
| Frais d'administration | 460 614 | 472 199 | 288 708 |
| Recherche de propriétés minières | 7 235 | 12 586 | 913 |
| Perte à la radiation de biens miniers | - | 1 715 048 | 683 487 |
| | 467 849 | 2 199 833 | 973 108 |
| Impôts futurs | - | 233 000 | 200 000 |
| Quote-part dans le bénéfice net de la société satellite | 4 042 | 31 060 | 44 018 |
| Perte nette pour l'exercice | (317 617) | (1 864 917) | 495 955 |
| Perte nette de base et diluée par action | (0,006) | (0,038) | (0,010) |

Autres informations

| | Aux 30 juin | | |
|--------------------------------|-------------|-----------|-----------|
| | 2006 | 2005 | 2004 |
| | \$ | \$ | \$ |
| Actif total | 3 419 684 | 2 355 220 | 3 650 411 |
| Passifs d'impôts futurs | 325 376 | 110 937 | 461 000 |
| Capitaux propres | 2 998 267 | 2 073 779 | 3 136 730 |

Depuis sa constitution en société, la Société n'a jamais versé de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Tout paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la Société pour ses programmes d'exploration, de son niveau de croissance future ainsi que de tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient payés dans un futur proche.

Activités d'exploration

Les données techniques contenues dans le texte qui suit ont été révisées par Marco Gagnon, géologue et vice-président exploration et acquisitions de la Société. M. Gagnon est une personne qualifiée tel que défini par la Norme canadienne 43-101.

Les frais d'exploration pour l'exercice terminé le 30 juin 2006 s'élèvent à 1 118 800 \$ (611 454 \$ en 2005). Le niveau des dépenses pendant le dernier exercice était supérieur au niveau des dépenses de l'exercice 2005 car la Société a effectué des travaux d'exploration et de mise en valeur plus importants sur ses propriétés. Les propriétés Douay et Douay Ouest ont été les plus actives avec des travaux d'exploration totalisant 993 775 \$.

Projets et nouvelles acquisitions

Au 30 juin 2006, la Société détient un portefeuille de 12 propriétés minières au Québec qui couvrent plus 26 000 hectares (10 propriétés totalisant 17 000 hectares en 2005).

De juillet 2005 à juin 2006, la Société a procédé à l'acquisition par désignation et jalonnement de plusieurs titres miniers adjacents à ses propriétés Douay, Ligneris et Vezza et Noyard, et à proximité de celles-ci. Elle a ainsi consolidé sa présence dans ces secteurs.

En novembre dernier, la Société a acquis les droits d'exploration de l'ancien producteur de nickel-cuivre du Lac Édouard près de La Tuque, au Québec. Cette acquisition a été faite après avoir désigné sur carte un vaste secteur propice à la découverte de minéralisation nickel-cuivre aux alentours du gisement déjà connu. En novembre 2005 et en avril 2006, près de 4500 hectares de terrains favorables à la découverte d'or et de métaux communs ont été acquis dans le canton Buteux, situé à 130 kilomètres au sud de Chibougamau.

Travaux d'exploration et de mise en valeur

En octobre 2005, suivant les recommandations de Systèmes Geostat International inc., six (6) trous de forage géotechnique ont été faits au-dessus et en bordure du dépôt aurifère de Douay Ouest pour y caractériser le sol.

En octobre également, Soquem a effectué deux (2) sondages totalisant 513 mètres sur notre propriété en coentreprise (50/50) Domergue. Les sondages, testant un conducteur électromagnétique de type VTEM dans le secteur de "l'anomalie F", ont intersecté l'horizon favorable et retourné des teneurs anormales en métaux de base. En février 2006, Soquem a aussi effectué un levé InfiniTem sur cette propriété. Ce levé de détail a révélé que certains conducteurs électromagnétiques n'avaient pas été testés adéquatement et suggère des travaux supplémentaires.

De décembre 2005 à avril 2006, vingt-deux (22) forages d'exploration totalisant 7 184 mètres ont été forés sur les propriétés Douay et Douay Ouest. Les faits saillants de ce programme de forage sont la découverte de trois nouvelles structures aurifères : la Zone 116 titrant 12 g/t Au sur 4 mètres, la Zone 5-4 Sud titrant 8,7 g/t Au sur 5,5 mètres et la Zone 5-4 Nord titrant 2888 g/t Au sur 0,5 mètre.

En avril et juin, six (6) trous de forage de définition totalisant 1 148 mètres ont été forés sur la partie supérieure ouest du dépôt de Douay Ouest. Les meilleures intersections de forages ont titré 7,6 g/t Au sur 3 mètres (D-123) et 6,2 g/t Au sur 4 mètres (D-124).

En avril et mai, une étude pétrographique sur l'association minéralogique de l'or a été effectuée sur trois des lentilles minéralisées du gisement de Douay Ouest. Cette étude conclut que tous les grains d'or qui ont été observés sont à proximité de la pyrite ou en inclusion.

Propriétés du secteur Douay

Depuis le début des années 1990, Vior a acquis des propriétés minières enviables totalisant 11 400 hectares, situées au sein du feuillet SNRC 32E/09 en Abitibi, Québec. Ce secteur est marqué par la présence d'un assemblage volcano-sédimentaire traversé par le corridor de déformation aurifère de Casa-Berardi-Douay-Cameron. Les propriétés du secteur Douay sont situées à 50 km au sud-ouest de Matagami, et l'accès est facilité par la présence de la route liant cette localité et Amos. Quatre propriétés distinctes (Douay Est, Douay, Douay Ouest et Bloc Joutel) appartiennent à 100 % à la Société. La propriété Douay Nord-Ouest JV, située à l'ouest et au nord de la propriété Douay Ouest, appartient à la société minière Northern Abitibi (50 %), SOQUEM (25 % et opérateur de la coentreprise) et Vior (25 %). Ces propriétés couvrent l'essentiel des terrains prospectifs du camp aurifère de Douay.

Douay

Depuis la fin de l'année 2005, douze (12) forages d'exploration totalisant 4 216 mètres ont été forés sur la propriété Douay. Ces travaux de forage ont permis de découvrir deux nouvelles zones minéralisées significatives : les zones 5-4 Sud et 5-4 Nord. La découverte de ces zones à hautes teneurs (8,7 g/t Au sur 5,5 mètres et 2 888 g/t Au sur 0,5 mètre respectivement), situées à mi-chemin entre les gisements de Douay Ouest et la Zone 531 (ressources inférées de 730 000 tonnes titrant 4,9 g/t Au) démontre bien que le potentiel de découverte de nouvelles zones est encore excellent sur cette grande propriété. Rappelons que cette propriété renferme un système aurifère de grande envergure contenant six zones minéralisées distinctes à l'intérieur d'un segment de huit kilomètres de la faille Casa Berardi-Douay-Cameron. Ces zones aurifères sont généralement bien délimitées par forages mais un fort potentiel de découvertes subsiste toujours entre elles et même autour d'elles étant donné la faible densité de forages exécutés. Ces six zones comprennent le gisement Douay Ouest, la Zone 531, la Zone Principale (ressources inférées de 300 000 tonnes titrant 4,8 g/t Au) et trois zones de porphyres à faibles teneurs et large tonnage (NI 43-101 - Systèmes Géostat International inc. 2005).

Les nouvelles zones minéralisées découvertes récemment demeurent ouvertes à l'exploration et nécessiteront des travaux de forage supplémentaires pour déterminer leurs extensions. Ces travaux pourraient être entrepris dès l'automne 2006. Au cours de l'été, les données recueillies lors de la récente campagne de forage seront analysées et intégrées à notre modèle géologique.

Douay Ouest

Durant les six premiers mois de 2005, la Société a effectué des travaux de mise en valeur, dont 12 trous de forages, qui ont permis d'accroître les ressources aurifères à 1,0 million de tonnes à une teneur de 5,7 g/t Au ou 190 000 onces d'or. Ce calcul de ressources montre une augmentation de 36 % du nombre total d'onces d'or par rapport au précédent calcul. Conformément à la Norme canadienne 43-101, les ressources indiquées totalisent 515 000 tonnes métriques à 5,94 g/t Au, soit 98 000 onces d'or alors que les ressources inférées totalisent 529 000 tonnes métriques à 5,43 g/t Au, ou 92 000 onces d'or (Systèmes Géostat International inc. 2005).

En octobre 2005, six (6) trous de forages géotechniques ont été faits au-dessus et en bordure du dépôt aurifère de Douay Ouest. Ces forages avaient comme objectif de valider les pentes simulées dans le mort terrain du modèle de fosse à ciel ouvert proposé par Systèmes Géostat International inc. en 2005 (communiqué de presse du 8 septembre 2005). Suivant l'acquisition de ces nouvelles données, une nouvelle simulation a été conduite. En février 2006, Géostat a remis à la Société un rapport géotechnique indiquant que toute la partie est du modèle de fosse à ciel ouvert devrait être mise à jour car quatre (4) des nouveaux trous ont intersecté du matériel de moins bonne qualité que prévu. Il en résulte que les pentes dans le mort terrain du secteur problématique devraient être adoucies et qu'une plus grande quantité de mort terrain serait à déplacer, augmentant ainsi les coûts de pré-production. À cette étape-ci, la Société ne compte pas revoir le modèle économique de la fosse proposé en 2005.

Au cours d'un programme de forage d'exploration de dix (10) trous totalisant 2 968 mètres qui a débuté en février 2006, la Société a effectué une nouvelle découverte située à 250 mètres à l'est du dépôt de Douay Ouest et approximativement à 150 mètres sous la surface. La Zone 116, intersectée par le sondage d'exploration D-116, a titré 12 g/t Au sur 4 mètres, ce qui démontre clairement le potentiel de découverte d'autres lentilles aurifères à proximité du dépôt de Douay Ouest. Au cours de la prochaine année, la Société entend poursuivre très activement ses travaux d'exploration autour du dépôt. Les extensions de ce dernier sont très peu explorées, et des forages supplémentaires devront être effectués en 2007. L'addition de nouvelles ressources à proximité du dépôt a un impact direct sur l'économie de ce dernier.

En avril et juin, à la suite de certaines recommandations émises dans le rapport de Systèmes Géostat International inc., six (6) trous de définition totalisant 1 148 mètres ont été forés sur la partie supérieure ouest du dépôt de Douay Ouest. Les meilleures intersections de forages ont titré : 7,6 g/t Au sur 3 mètres (D-123), 6,2 g/t Au sur 4 mètres (D-124), 12,8 g/t Au sur 0,5 mètre et 10,1 g/t Au sur 0,9 mètre (D-128). Ces travaux de mise en valeur nous ont permis de mieux délimiter et de caractériser la minéralisation de la partie supérieure ouest de la lentille principale localisée à moins de 100 mètres des infrastructures de surface. Ce secteur de la lentille principale, de par sa teneur, son épaisseur et sa proximité, pourrait être un site de choix pour y effectuer un échantillon en vrac. Cette zone serait accessible soit par une rampe ou par un puits d'exploration.

Rappelons que les infrastructures de Douay Ouest sont facilement accessibles par route et comprennent des bureaux, un atelier mécanique, une sécherie, une salle des compresseurs, un treuil, un chevalement et une station électrique. Dès l'automne prochain, Vior prévoit faire effectuer une mise à jour de l'inventaire minéral et une étude indépendante portant sur un scénario de mine souterraine à Douay Ouest.

En avril et mai 2006, une étude pétrographique ayant comme objectif la description détaillée de l'environnement minéralisé de Douay Ouest a été effectuée. Cinq sections minéralisées de carotte de forage provenant de trois des quatre lentilles minéralisées du dépôt ont été utilisées pour préciser les positions minéralogiques et texturales de l'or. Cette étude conclut que les 885 grains d'or qui ont été observés sont tous à proximité de la pyrite grossière ou en inclusion dans cette dernière. Suivant ces résultats, la Société mandatera un laboratoire de traitement des minerais dès l'automne 2006 pour effectuer des essais métallurgiques détaillés.

En 2006-2007, la Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration et de mise en valeur au même rythme que celui adopté au cours de l'année précédente. Des négociations avec d'éventuels partenaires sont également en cours dans le but d'accélérer la mise en production et l'exploration de Douay Ouest.

Domergue

Cette propriété, détenue à parts égales par Vior et SOQUEM (l'opérateur des travaux), est constituée de 49 claims totalisant 784 hectares. Elle est située dans le canton de Clairly à 125 km au nord de la ville de Chibougamau au sein du feuillet SNRC 32J/10. Par le passé, des travaux de décapage et de forage ont permis d'identifier des minéralisations de cuivre et de zinc associées à la présence de pyroclastites et de cherts. En effet, le trou D95-02, exécuté par SOQUEM en 1995, a intersecté des sulfures massifs titrant 4,1 % Zn, 3 % Cu et 30 g/t Ag sur 1 mètre. De plus, de nombreux autres indices minéralisés ont été découverts jusqu'à ce jour dans cet environnement favorable à la présence de sulfures massifs volcanogènes. À l'automne 2004, un levé électromagnétique hélicopté (VTEM) a été effectué sur cette propriété. L'interprétation de ces données en 2005 a permis d'identifier plusieurs conducteurs électromagnétiques. Un de ces conducteurs a été testé par deux sondages totalisant 513 mètres entre le 15 et le 21 octobre 2005. Ces deux sondages, implantés dans le secteur de "l'anomalie F", ont intersecté quelques teneurs anormales en métaux de base, mais toujours inférieures à 1 %. Les sondages effectués ont traversé l'horizon volcano-sédimentaire favorable, mais le conducteur ciblé n'a pu être expliqué par un des trous de forage. En février 2006, SOQUEM a aussi effectué un levé InfiniTem sur cette propriété. Ce levé de détail a révélé que certains conducteurs électromagnétiques n'avaient pas été testés adéquatement et suggère des travaux supplémentaires. Étant donné la restructuration majeure qui se déroule présentement chez SOQUEM, aucun travail supplémentaire n'est prévu d'ici la fin 2006.

Veza et Noyard

Ces propriétés, constituées de trois blocs de claims totalisant 300 hectares, sont localisées à proximité du gisement Veza à environ 25 km au sud-ouest de Matagami au sein du feuillet SNRC 32F/12. L'hiver dernier, une compilation géologique détaillée du système aurifère du secteur Veza nous a permis d'identifier quelques cibles de forage de haute qualité. L'une de ces cibles de forages est l'extension en profondeur du dépôt aurifère de Veza (environ 300 000 onces identifiées : rapport annuel Agnico Eagle 1997). Le dépôt est situé à moins de 250 mètres de la limite nord de la propriété Noyard. Un sondage profond sur cette propriété est prévu vers la fin de 2006.

Lac Édouard

En novembre 2005, la Société a acquis les droits d'exploration de l'ancien producteur de nickel-cuivre du Lac Édouard près de La Tuque au Québec dans le feuillet SNRC 31P/09. Cette acquisition a été faite après avoir désigné sur carte un vaste secteur (4 125 hectares) propice à de la minéralisation de type nickel-cuivre magmatique aux alentours du dépôt déjà connu. La mine du Lac Édouard a produit environ 400 tonnes de nickel et 200 tonnes de cuivre entre les mois de mars 1973 et de janvier 1974 et ce, à partir de 48 000 tonnes de minerai. En plus du gîte lui-même, plusieurs indices de nickel-cuivre ont été rapportés dans le secteur. Quelques-uns correspondent à des anomalies géophysiques de faible profondeur et demeurent inexplorés. Il est à noter également qu'aucun travail de géophysique profonde n'a été effectué sur cette propriété. Au printemps dernier, une compilation géoscientifique détaillée et des travaux de reconnaissance sur le terrain ont été effectués. Au cours des prochains mois, la Société prévoit enfin effectuer un levé géophysique aéroporté à l'aide de la technologie VTEM.

Événement subséquent

Le 30 août 2006, la société a accordé à Inco Ltd. l'option d'acquérir une participation de 70% dans la propriété Lac-Édouard en contrepartie de 175 000 \$ en trésorerie et de la réalisation de travaux d'exploration totalisant 1 000 000 \$ au plus tard le 30 août 2010.

Autres propriétés

Vior possède également les propriétés Ligneris, Beauchastel et Buteux dans le Nord-Ouest québécois. En 2006, la Société a effectué ou complété des compilations géologiques détaillées pour chacune de ces propriétés. De plus, des visites sur le terrain à quelques reprises ont été nécessaires pour valider l'information compilée et recueillir de nouvelles données géoscientifiques. Des travaux d'exploration supplémentaires ont été identifiés pour chacune de ces propriétés. Étant donné que nos budgets d'exploration sont limités et que ces propriétés ne nécessitent pas ou peu de travaux exigés par la Loi sur les mines du Québec pour 2007, la Société ne prévoit pas effectuer de travaux considérables sur celles-ci à court terme. La Société est constamment en discussion avec d'éventuels partenaires pour accélérer si possible l'exploration de ces propriétés.

Plan d'action

Dans les prochains mois, la Société continuera d'axer ses efforts sur l'exploration et la mise en valeur de ses meilleurs projets aurifères et de métaux de base en utilisant des techniques d'exploration avancées. Suivant les demandes et les tendances de l'industrie, la Société considérera également l'acquisition de nouvelles propriétés minières pour y conduire des travaux d'exploration. À cette fin, des financements pourraient être nécessaires et s'il y a lieu, seront complétés lors de l'exercice 2006-2007.

Résultats d'exploitation

La Société a enregistré une perte nette de 317 617 \$ au cours du présent exercice comparativement à une perte nette de 1 864 917 \$ pour l'exercice précédent. La Société reçoit des redevances de production de la mine Mouska. Cambior, l'opérateur, a arrêté la production de la mine pendant dix mois en 2004 afin de permettre un approfondissement de 210 mètres du puits interne jusqu'à 880 mètres pour donner accès à des ressources minérales de 142 000 t à 15,4 g/t Au. La mine Mouska a repris ses activités d'exploitation en octobre 2004 à la suite de l'achèvement des travaux d'approfondissement du puits, lesquels ont été réalisés selon le budget et complétés un mois plus tôt que prévu. Les redevances ont augmenté considérablement au cours de l'exercice. Cette hausse est due à l'augmentation du prix de l'or et à une production de douze mois pour l'exercice courant comparativement à une période de neuf mois pour l'exercice précédent. L'arrivée du vice-président exploration et acquisitions, à la mi-septembre 2004, et la comptabilisation de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées en septembre 2004 pour un montant de 72 500 \$ expliquent la grande variation du compte « salaires et avantages sociaux. » L'augmentation du poste « honoraires professionnels et frais de maintien » s'explique principalement par la comptabilisation de 7 950 \$ représentant la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées en janvier 2006 à un fournisseur de services.

Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits, la perte nette et la perte nette par action participante pour les huit derniers trimestres.

| Trimestre terminé | Total des produits | Perte nette | Perte nette par action | |
|-------------------|--------------------|-------------|------------------------|---------|
| | | | de base | diluée |
| 30-06-2006 | 38 330 | (94 387) | (0,002) | (0,002) |
| 31-03-2006 | 19 062 | (95 587) | (0,002) | (0,002) |
| 31-12-2005 | 35 781 | (71 386) | (0,001) | (0,001) |
| 30-09-2005 | 53 017 | (56 257) | (0,001) | (0,001) |
| 30-06-2005 | 19 988 | (1 454 719) | (0,031) | (0,031) |
| 31-03-2005 | 18 548 | (260 296) | (0,005) | (0,005) |
| 31-12-2004 | 8 176 | (31 414) | (0,001) | (0,001) |
| 30-09-2004 | 56 135 | (118 488) | (0,003) | (0,003) |

Liquidités et financement

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2006, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 317 445 \$ comparativement à 418 763 \$ au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2005. La variation est principalement due à une diminution des sommes à recevoir.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement incluent l'émission de placements privés et l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription. Le produit de l'émission des placements privés s'élève à 1 376 250 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2006 comparativement à 907 500 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2005. L'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription a fait augmenter les flux de trésorerie liés aux activités de financement de 77 917 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2006, comparativement à aucun exercice d'achat d'actions et de bons de souscription pour l'exercice terminé le 30 juin 2005.

Les activités d'investissement de la Société comprennent principalement l'acquisition de biens miniers et la conduite de travaux d'exploration ainsi que l'achat et la vente de placements temporaires. L'acquisition de biens miniers et les travaux d'exploration ont requis des débours de 1 208 167 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2006, et de 529 471 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2005. Pour l'exercice terminé le 30 juin 2006, les transactions relatives aux placements temporaires ont généré des fonds de 233 031 \$ et pour l'exercice terminé le 30 juin 2005, les transactions relatives aux placements temporaires ont généré des sorties de fonds de 76 645 \$.

De l'avis de la direction, le fonds de roulement au 30 juin 2006 permettra de couvrir les dépenses courantes et certains frais d'exploration pour le prochain exercice. Des financements additionnels sont prévus pour la fin de l'année 2006.

Obligations contractuelles

La Société n'a aucune obligation contractuelle.

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre parties apparentées

La Société a effectué les opérations suivantes avec deux sociétés détenues par des administrateurs:

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| Honoraires de gestion | 50 000 | 51 250 |
| Loyer et frais de bureau | 49 930 | 59 214 |

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

Valeur comptable des biens miniers

À la fin de chaque trimestre, une analyse des travaux est faite afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés. Suite à cette analyse, des radiations sont faites, s'il y a lieu.

Nouvelles normes comptables

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, « Couvertures », le chapitre 1530, « Résultat étendu » et le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 prévoit des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couverture à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13, « Relations de couverture », de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650, « Conversion des devises étrangères », en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard.

Le chapitre 1530 « Résultat étendu » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

Par conséquent, le chapitre 3250, « Surplus », a été révisé pour devenir le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. La Société adoptera ces nouvelles règles le 1^{er} juillet 2007 et n'a pas encore déterminé les répercussions qu'elles auront sur ses états financiers.

Instrument financiers

Juste valeur

La trésorerie et les équivalents, les sommes à recevoir ainsi que les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

La juste valeur des placements temporaires, établie d'après la valeur à la cote, s'élève à 21 072 \$ et 237 876 \$ aux 30 juin 2006 et 2005 respectivement.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2006 et 2005, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

| | |
|---------------------------------|-------------------------|
| - Trésorerie et équivalents | Taux d'intérêt variable |
| - Sommes à recevoir | Sans intérêt |
| - Comptes créditeurs et charges | Sans intérêt |

Information sur les actions en circulation

Actions

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 11 octobre 2006, 57 779 556 actions étaient émises et en circulation.

Bons de souscription

En date du 11 octobre 2006, les bons de souscription suivants étaient en circulation :

| Nombre | Prix de levée \$ | Date d'expiration |
|------------------|-----------------------------|--------------------------|
| 1 000 000 | 0,30 | 22-11-06 |
| 750 000 | 0,30 | 23-11-06 |
| 1 207 500 | 0,25 | 22-12-06 |
| 553 500 | 0,25 | 29-12-06 |
| 371 786 | 0,40 | 26-10-07 |
| 568 182 | 0,30 | 22-06-08 |
| 4 450 968 | | |

Options d'achat d'actions

Nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société : 4 686 262. En date du 11 octobre 2006, ces options d'achat d'actions étaient en circulation:

| Date d'octroi | Nombre | Prix de levée | Date d'expiration |
|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|
| | | \$ | |
| 18-déc-1996 | 735 000 | 0,15 | 18-12-06 |
| 22-juil-1997 | 735 000 | 0,15 | 22-07-07 |
| 9-avr-2001 | 765 000 | 0,15 | 09-04-11 |
| 23-mars-2004 | 900 000 | 0,16 | 23-03-09 |
| 13-sept-2004 | 570 000 | 0,15 | 13-09-09 |
| 20-jan-2006 | <u>50 000</u> | 0,20 | 20-01-11 |
| TOTAL | 3 755 000 | | |

Risques et incertitudes

Risques financiers

La Société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Risques environnementaux

La Société est exposée à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. Elle maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles.

Contrôles et procédures sur les informations à fournir

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2006, une évaluation a été effectuée sous la supervision et avec la participation de la direction de la Société, incluant le président et le trésorier, sur l'efficacité des contrôles et procédures d'informations. D'après cette évaluation, le président et le trésorier ont conclu que la conception et le fonctionnement de ces contrôles et procédures ont été efficaces

au 30 juin 2006 et ont été exécutés de manière à fournir l'assurance raisonnable que les informations significatives relativement à la Société ont été divulguées adéquatement.

Renseignements supplémentaires et processus d'information continue

Ce rapport de gestion est daté du 11 octobre 2006. La Société divulgue régulièrement des renseignements supplémentaires par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

(s) Patrick Bradley

Président

(s) Gaétan Mercier

Trésorier