



## **EXPLORATION NQ INC.**

(Société en phase de démarrage)

### **RAPPORT DE GESTION**

Pour la période de trois mois terminée  
le 29 février 2008

(premier trimestre)

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») d'Exploration NQ inc., (« NQ » ou la « société ») est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'information continue.

L'analyse qui suit porte sur les résultats d'exploitation, la situation financière et les perspectives futures d'Exploration NQ inc., en date du 28 avril 2008. Elle doit se lire en parallèle avec les états financiers de la société et les notes complémentaires afférentes pour le trimestre terminé le 29 février 2008. Les dits états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (P.C.G.R.) au Canada, et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

Ce rapport de gestion contient certains « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs expriment, en date du présent rapport de gestion, nos plans, estimations, prévisions, projections, attentes ou opinions à l'égard d'événements ou résultats futurs. Les énoncés prospectifs comprennent certains risques et incertitudes, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Par conséquent, les résultats réels ou événements futurs pourraient différer de façon importante de ceux anticipés dans ces énoncés. Les risques et incertitudes qui pourraient faire différer de façon importante les résultats réels ou événements futurs des attentes actuelles exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les facteurs associés aux fluctuations des prix du marché des métaux précieux, les résultats des programmes de recherche, les besoins de financement additionnel, ainsi que tous autres risques de nature technique, administrative ou économique.

## **Nature des activités**

Exploration NQ inc. est une société canadienne d'exploration et de développement. Ses activités actuelles comprennent principalement l'acquisition et l'exploration de biens miniers au Canada, et dans l'objectif de découvrir des réserves de substances minérales, qui pourraient éventuellement soit être mises en production commerciale ou être cédées à des sociétés qui désirent mettre ces réserves en production commerciale.

La société prévoit compléter son premier appel public à l'épargne par voie de prospectus vers le 30 avril 2008. Le siège social de la société est situé à Laval, Québec.

## **Activités d'exploration**

Au cours de la période visée par ce rapport, la société n'a pas entrepris de travaux d'exploration sur ses propriétés minières, en attente de son introduction en bourse vers le 30 avril 2008.

## **Propriétés de la société**

### Propriétés Baie-James Nord

Le 22 novembre 2007, la société a signé une convention d'acquisition avec Everton Resources inc. (« Everton »), qui fut amendée le 5 décembre 2007, par laquelle la société a acquis les intérêts d'Everton dans 18 propriétés d'exploration minières (groupées sous le nom Baie-James Nord) : Aylmer, Candlestick, Castle, Conviac, Corvet sud, Duncan, Eastmain, Eastmain Nord, Gauchet, Jobert, Le Moyne, Morand, Pine Hill, Pine Hill Nord, Pontax, Sakami, Star Lake et Wapamisk, en contrepartie de l'émission de 12 000 000 actions ordinaires de la société au prix de 0,10 \$ l'action.

La société détient un intérêt de 100 % dans ces propriétés, à l'exception de la propriété Star Lake dans laquelle la société détient un intérêt de 50 % conjointement avec IAMGOLD-Québec Management Inc.

---

L'acquisition est assortie de la condition résolutoire suivante : si les titres de l'émetteur ne sont pas, pour quelque raison que ce soit, inscrits à la cote d'une bourse de valeur canadienne le 31 décembre 2008, ou à toute autre date ultérieure convenue par écrit entre les parties, la convention sera résolue de plein droit et toutes les parties seront rétroactivement remises en état comme si toutes les transactions n'avaient jamais été conclues.

Les propriétés Aylmer, Castle, Candlestick, Corvet Sud, Duncan, Eastmain, Eastmain Nord Gauchet, Jobert, Le Moyne, Morand et Pine Hill Nord sont assujetties à des redevances de 1 % à 2 % sur le produit net de fonderie (« NSR ») en faveur de Peter Bambic.

#### Propriétés Baie-James Sud

Le 26 novembre 2007, la société a signé une convention d'acquisition avec la Société de Développement de la Baie-James (« SDBJ »), qui fut amendée le 13 décembre 2007, par laquelle la société a acquis les intérêts de SDBJ dans 7 propriétés d'exploration minières (groupées sous le nom Baie-James Sud) : Gand I, Barry II, Rapide-des-Cèdres, Vezza, Themines N, Opawica et Carheil ainsi qu'une redevance de 2 % sur le produit net de fonderie sur la propriété Chantal, en contrepartie de l'émission de 4 000 000 actions ordinaires de la société au prix réputé de 0,10 \$ l'action.

Les propriétés Barry II, Rapide-des-Cèdres, Vezza et Opawica sont assujetties à des droits de premier refus en faveur de divers partenaires. Dans l'éventualité où SDBJ ne serait pas en mesure de transférer en faveur de l'émetteur ses intérêts dans l'une quelconque des propriétés SDBJ en raison de l'exercice d'un droit de premier refus, SDBJ a convenu de remettre à l'émetteur, dans les trois (3) jours ouvrables de sa réception, la moitié de la contrepartie reçue par SDBJ à l'occasion de l'exercice d'un droit de premier refus, le tout sous réserve, le cas échéant, des exigences de la réglementation applicable en matière de valeurs mobilières

Préalablement au transfert des intérêts de la SDBJ, les propriétés étaient détenues comme suit :

- Gand I : 100 % SDBJ
- Barry II : 72,35 % Ressources Temoris inc., 15,15 % Globestar Mining Corporation, 12,5 % SDBJ (intérêt non contributif)
- Rapides-des-Cèdres : 87,5 % Exploration minière H. Blondeau ltée, 12,5 % SDBJ (intérêt non contributif)
- Vezza : 87,5 % Mines Agnico-Eagle Limitée, 12,5 % SDBJ (intérêt non contributif)
- Themines N<sup>(1)</sup> : 95 % Minéraux Maudore ltée, 5 % SDBJ (intérêt non contributif)
- Opawica : 75,6 % Kinross Gold Corporation, 24,4 % SDBJ
- Carheil : 94,74 % BHP Billiton Ltd., 5,26 % SDBJ

(1) Newmont Mining Corporation est titulaire d'une redevance de 1,5 % sur NSR et d'un droit de retour de 51 %.

L'acquisition est assortie de la condition résolutoire suivante : si les titres de l'émetteur ne sont pas, pour quelque raison que ce soit, inscrits à la cote d'une bourse de valeur canadienne le 31 décembre 2008, ou à tout autre date convenue par écrit entre les parties, la convention sera résolue de plein droit et toutes les parties seront rétroactivement remises en état comme si toutes les transactions n'avaient jamais été conclues.

Les propriétés Conviac, Corvet Sud, Eastmain et Eastmain Nord (collectivement appelé le « **projet Eastmain** ») ainsi que la propriété Gand I, constituent les projets miniers visant un terrain important pour la société au sens du Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers.

---

## Projet Eastmain

Le projet Eastmain est situé à l'est du réservoir Opinaca et comprend quatre propriétés minières soit : Eastmain, Eastmain Nord, Conviac et Corvet Sud s'étalant respectivement entre le réservoir Eastmain-1 et le lac de la Corvette. Ces trois propriétés comprennent 1 368 claims totalisant une superficie de 718 km<sup>2</sup>. La société détient la totalité des droits miniers sur les quatre propriétés du projet Eastmain. L'expiration des claims s'étend du 6 février au 15 août 2009. A l'échéance, la validité des claims pourra être prolongée en contrepartie de dépenses d'exploration admissibles.

Certains des claims sont assujettis à des redevances sur le produit (NSR) de 1 % (263 CDC) et 2 % (247 CDC) en faveur de Peter Bambic, initiateur du projet. Les trois propriétés ne font pas l'objet d'obligation environnementale particulière.

L'extrémité sud du projet inclut une partie du secteur Dome où plusieurs indices aurifères de surface et intersections de forage sont connus. Bien qu'il soit en partie inondé sous les eaux du réservoir Eastmain-1, ce secteur demeure accessible pour des travaux d'exploration par géophysique et forages.

Les travaux nécessitant le déplacement de machinerie lourde par voie terrestre, tels que les excavations et le forage nécessitent l'obtention d'un permis d'intervention. Aucune demande de cette nature n'a été nécessaire à ce jour.

Des travaux de géophysique et d'échantillonnage de surface sont planifiés, avec suivi possible d'excavation, de décapage et de forages. Un budget d'exploration est prévu incluant une première phase de travaux avec un budget de 760 000 \$. Une seconde phase d'exploration, conditionnelle aux résultats de la première, est également prévue avec un budget supplémentaire de 1 200 000 \$.

## Propriété GAND I

La propriété Gand I est localisée dans la région Nord du Québec, Canada, à 107 kilomètres au nord-est de la ville de Lebel-Sur-Quévillon et regroupe soixante-seize (76) claims miniers d'une superficie totale de 1 254,71 hectares.

La propriété Gand I a été substantiellement explorée pour l'or dans le passé. Depuis les années 1940, et surtout à partir des années 1980, le terrain a subi un montant substantiel de travaux d'exploration qui ont permis de cibler 56 sondages. Une trentaine de zones aurifères ont été ainsi intersectées. L'indice Mariposite est le plus important et s'étend sur au moins 400 mètres dans la partie est de la propriété. Il se compose d'un assemblage de roches sédimentaires altérées et pyritisées d'une largeur variant de 5 à 30 mètres et comprenant des secteurs stériles. Sur le terrain, des teneurs de 1,01 g/t Au sur une largeur de 13,7 mètres et de 0,2 g/t Au sur 36 mètres ont été obtenues.

À 300 mètres au sud du cisaillement *Mariposite*, la faille *médiane* supporte le potentiel du secteur avec deux intersections distantes de 700 mètres qui ont donné 0,2 et 0,32 g/t Au sur des largeurs respectives de 31,5 et de 33 mètres; le maximum atteint est de 1,4 g/t Au sur une largeur de 4,4 mètres dans le sondage CH-06. De ce 700 mètres, 370 mètres se situent à l'intérieur de la propriété. Ces deux failles majeures s'étendent jusqu'à la partie ouest du terrain, où seize intersections aurifères anormales ont été obtenues.

Depuis quelques années, le potentiel diamantifère de la région a été reconnu. Les quatorze dykes de lamprophyres intersectés par les anciens sondages sont d'intérêt à cet égard, car ils n'ont jamais été caractérisés pour le diamant. De plus, au centre de la propriété une anomalie magnétique circulaire et isolée d'un diamètre d'environ 300 mètres pourrait être le site d'une intrusion kimberlitique.

Étant donné le potentiel de découverte de nouvelles zones aurifères et celui des extensions des indices connus, il est prévu d'investir des travaux additionnels sur la propriété Gand I.

Ces travaux pourront s'inscrire dans une première phase avec un budget initial de 220 000 \$. Conséquemment aux résultats obtenus lors de cette première phase, une seconde étape des travaux consisterait principalement à du sondage au diamant, avec un budget préliminaire de 485 000 \$.

### Informations financières

Les données financières qui suivent sont tirées des états financiers intermédiaires de la société, qui ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

#### Information financière choisie (non vérifiée)

Période de  
trois mois  
terminée le  
29 février  
2008  

---

\$

#### Résultats

Honoraires professionnels	28 821
Salaires et charges sociales	9 073
Frais généraux	8 646
Total des frais administratifs	50 628
Intérêts créditeurs	5 375
Perte nette	45 253
Perte nette par action	0,002
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	20 665 131

#### Biens miniers et dépenses d'exploration reportées

Frais d'exploration	3 390
---------------------	-------

#### Flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(37 062)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 390)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	987 059

	29 février 2008	30 novembre 2007
<b>Bilan</b>	\$	\$
Trésorerie	976 607	30 000
Biens miniers	1 600 000	1 600 000
Frais d'exploration reportés	3 390	-
Capitaux propres	2 567 902	1 626 096
Total de l'actif	2 594 269	1 630 544

Depuis son incorporation, la société n'a jamais déclaré de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Tout futur paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la

---

société pour ses programmes d'exploration et dépendra de son niveau de croissance future ainsi que tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer. Il est peu probable que des dividendes soient payés dans un proche avenir.

### Résultats d'exploitation

La perte nette pour la période se terminant le 29 février 2008 s'élève à 45 253 \$ et est due essentiellement aux honoraires professionnels payés aux avocats et consultants de la société, les salaires et charges sociales payées au président ainsi que les frais généraux d'administration de la société.

Les intérêts créditeurs pour la période s'élèvent à 5 375 \$ et sont attribuables aux intérêts reçus sur les placements en compte bancaire des fonds provenant des placements complétés par la société en décembre 2007.

### Données trimestrielles

Les données financières qui suivent sont tirées des états financiers intermédiaires non vérifiés de la société :

Trimestre terminé le	Autres produits \$	Perte nette \$	Perte nette par action \$
29 février 2008	5 375	45 253	0,002

### Liquidités et ressources en capital

Le fonds de roulement de la société est de 964 512 \$ en date du 29 février 2008, comparativement à 26 096 \$ au 30 novembre 2007. Cette augmentation s'explique par les fonds provenant des deux placements que la société a complétés en décembre 2007.

Les principaux fonds requis par la société pour 2008 seront des frais d'administration et des frais d'exploration reportés. La société prévoit des dépenses d'exploration directes de l'ordre de 800 000 \$, et les dépenses générales et administratives seront de l'ordre de 340 000 \$. À cet égard, la société a complété deux financements au mois de décembre pour un montant net total de 987 059 \$, dont 794 580 \$ provient de l'émission d'actions accréditives et sera exclusivement employé au plus tard le 31 décembre 2008 pour engager des travaux d'exploration sur le projet Eastmain. La société prévoit également de compléter son premier appel public à l'épargne vers le 30 avril 2008, ce qui permettra de recevoir des fonds additionnels de l'ordre de 400 000 \$ brut qui seront utilisés pour augmenter le fond de roulement de la société.

Ces entreprises sont suffisantes pour permettre à la société de financer tous les aspects de ses activités pour l'année 2008.

### Arrangements hors bilan

En date du 29 février 2008, la société n'a aucun arrangement hors bilan.

### Opérations entre parties apparentées

Au cours la période terminée le 29 février 2008, la société n'a pas engagé d'opérations entre apparentées.

## Valeur comptable des biens miniers

À la fin de chaque trimestre, une analyse des travaux est faite afin d'évaluer le potentiel de chacune des propriétés et des radiations sont faites, s'il y a lieu. Suivant cette analyse, aucune dépréciation n'a été jugée nécessaire au cours de la période terminée le 29 février 2008.

## Modification des conventions comptables

A compter du 1<sup>er</sup> décembre 2007, la société a adopté les nouvelles normes comptables liées aux « instruments financiers - informations à fournir », « instruments financiers – présentation » et « informations à fournir concernant le capital » qui ont été émises par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ces changements ont trait aux informations à fournir et à la présentation et n'ont pas d'impact sur les résultats de la société. Ces nouvelles normes sont décrites en détail dans la note 3 afférente aux états financiers intermédiaires.

## Informations sur les actions en circulation

Les actions et valeurs convertibles en circulation à la date du 28 avril 2008 se présentent comme suit :

Valeurs	Date d'expiration	Prix de levée	Nombre
Actions	-	-	22 000 420
Bons de souscription <sup>(1)</sup>	28 décembre 2009	0,20 \$	58
Options <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> mars 2013	0,20 \$	200 000

(1) 58 Bons de souscription pour placeur permettant de souscrire à un total de 243 025 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ par action.

(2) La société s'est engagée à émettre ces options d'achat d'actions

## Événements subséquents

Le 1<sup>er</sup> mars 2008, la société a nommé Monsieur Daniel Bernard au poste de vice-président exploration, et lui a octroyé 200 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,20 \$ jusqu'au 1<sup>er</sup> mars 2013.

En vertu d'un prospectus définitif daté du 14 février 2008, déposé auprès de l'Autorités des marchés financiers et de la Bourse, et en vertu d'une convention de placement pour compte datée du 10 janvier 2008 entre la société et Jones, Gable & Compagnie limitée. (ci-après le « placeur pour compte »), la société a convenu d'émettre un minimum de 1 500 unités pour un produit minimum brut de 150 000 \$ et un maximum de 4 000 unités pour un produit maximum brut de 400 000 \$, chaque unité étant composée de (i) 500 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action et de (ii) 250 bons de souscription, chacun donnant à son détenteur le droit de souscrire à une (1) action ordinaire additionnelle de la société au prix de 0,25 \$ par action en tout temps jusqu'au 14 mai 2009.

En vertu de la convention de placement pour compte, et sous réserve de la clôture du placement, la société a convenu de verser au placeur pour compte une commission de 10 % du produit brut tiré du présent placement, à l'exception des souscriptions provenant d'investisseurs institutionnels, lesquelles donneront droit à une rémunération au comptant égale à 3 % du montant des souscriptions acceptées et effectuées par l'intermédiaire du placeur pour compte. De plus, le placeur pour compte recevra à toute date de clôture, des bons de souscription non transférables représentant 10 % des actions souscrites dans le cadre du placement des unités acceptées, chacun lui permettant de souscrire à une

---

(1) action ordinaire de la société au prix de 0,20 \$ en tout temps pendant une période de 12 mois suivant la date du prospectus définitif. En outre, la société paiera les frais juridiques du placeur pour compte, lesquels sont estimés à 15 000 \$, plus taxes et déboursés, ainsi que les dépenses du placeur pour compte. Le montant total des frais et dépenses, y compris la commission du placeur pour compte, sera déduit du produit brut de l'émission.

## **Risques et incertitudes**

L'exploration et la mise en valeur de propriétés minières comportent des risques significatifs, dont plusieurs sont hors du contrôle de la société. En plus, des risques inhérents et habituels associés à l'exploration et à l'exploitation, la société travaille souvent dans des endroits isolés qui ne bénéficient pas d'infrastructures et d'accès facile.

### *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 à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, ni que ce financement sera obtenu selon des modalités favorables.

Les prix des métaux fluctuent de façon marquée et sont affectés par plusieurs facteurs hors du contrôle de la société. Les prix des métaux et les prévisions quant aux fluctuations futures de ces prix ont un impact considérable sur les humeurs du marché de l'investissement des sociétés d'exploration et d'exploitation minières.

### *Risque de conversion des devises*

La société n'est pas exposée aux risques de change vu que toutes des opérations sont libellées en dollar Canadien.

### *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.

### *Risques environnementaux*

La société est sujette à divers incidents environnementaux qui pourraient survenir au cours des travaux d'exploration. La société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles.

## **Information additionnelle et divulgation continue**

Cette analyse par la direction a été préparée en date du 28 avril 2008. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers et de sa notice annuelle sur le site de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

*(signé) David Grondin*

David Grondin, président

*(signé) Marc Carbonneau*

Marc Carbonneau, chef des finances