

**Explorations Minières du Nord Itée**

**Rapport financier intermédiaire**

**31 mars 2007**

## AUX ACTIONNAIRES

Le premier trimestre terminé le 31 mars 2007 a été l'un des plus productifs que MINIÈRES DU NORD (« MDN ») ait connu depuis de nombreuses années. Et la preuve en est que le prix des actions boursières de MDN est passé de 0,68 \$ à 1,68 \$ en moins de trois mois. L'impact d'une telle progression s'est traduit par l'exercice de 2,8 millions de bons de souscription équivalent à une entrée de plus de 2 M\$ dans les coffres de la Société.

### Alliance stratégique

L'un des éléments-clés du premier trimestre 2007 a sans contredit été la signature d'une alliance stratégique avec GBS Gold International Inc. (« GBS Gold »), un producteur d'or. Ce partenariat stratégique permettra à MDN de déployer sa stratégie d'affaires visant à assurer les fonds nécessaires à un effort d'exploration sans précédent dans l'histoire de la Société et à donner accès à de nouvelles opportunités d'acquisition.

Pour consolider cette alliance stratégique, GBS Gold a acquis 8 millions d'unités de MDN le 5 avril 2007; chaque unité étant composée d'une action à 1,20 \$ et d'un bon de souscription à 1,60 \$. Dans un premier temps, MDN a donc reçu 9,6 M\$. Par la suite, GBS Gold aura l'option d'acquérir 8 millions d'actions additionnelles, par la levée des bons de souscription, pour un total de 16 millions d'actions de MDN à un prix moyen de 1,40 \$. Les bons de souscription ont une durée de vie de 18 mois et peuvent être exercés en tout temps d'ici le 5 octobre 2008.

Dans les faits, GBS Gold détient maintenant 9,83 % des actions de MDN et, par l'exercice de ses bons de souscription, elle peut acquérir une participation additionnelle de 8,06 %, basée sur le nombre actuel d'actions émises et en circulation.

### Mine d'or Tulawaka

Pour le premier trimestre 2007, la mine d'or Tulawaka (Tanzanie) a produit 39 657 onces d'or, ce qui est conforme aux prévisions budgétaires 2007. La production d'or de la mine Tulawaka se chiffre maintenant à 304 019 onces depuis le début des opérations en mars 2005. Devant ces excellents résultats, la mine Tulawaka a distribué à nouveau une somme de 10 M\$ US aux partenaires MDN (30 %) et Pangea Goldfields (70 %); la quote-part de MDN a été entièrement appliquée au remboursement de la dette. Suite à cette distribution, la mine Tulawaka conserve une provision de 18,2 M\$ US, notamment pour le développement de la mine souterraine.

Au cours de ce premier trimestre, les actionnaires de MDN ont appris que, pour l'exercice financier 2006, la mine Tulawaka a produit 139 655 onces d'or, soit une augmentation de 12 % par rapport au budget. Au total, 146 493 onces d'or ont été vendues au marché « spot » à un prix moyen de 606 \$ US pour un revenu brut de 88,7 M\$ US, soit 26,4 M\$ US de plus que prévu. Il en a résulté un profit d'opération de 32,9 M\$ US en comparaison d'un profit anticipé de 9,7 M\$ US.

Peu après la publication de ces chiffres, les actionnaires de MDN ont pu prendre connaissance d'une quarantaine de résultats de forage (communiqué du 31 janvier 2007) réalisé sous la fosse à ciel ouvert de la mine Tulawaka, à une profondeur variant entre 114 et 282 mètres sous la surface. Les meilleurs résultats donnaient des valeurs de 57,2 g/t d'or sur 4 mètres, 138,6 g/t sur 4,3 m, 90,2 g/t sur 3 m et 10,1 g/t sur 7,2 m. Ces résultats ont permis de confirmer la continuité et la teneur de la minéralisation du corps principal et de définir de nouvelles lentilles minéralisées dans les zones périphériques.

De plus, les actionnaires de MDN ont été informés qu'au cours de l'exercice financier 2007, la mine d'or Tulawaka prévoit produire 210 000 onces d'or. Si l'on tient compte d'un prix de vente moyen de 600 \$ US l'once, les revenus bruts projetés devraient excéder les 126 M\$ US. À 650 \$ US l'once, les revenus bruts seraient de 136,5 M\$ US.

Quant au développement de la mine souterraine, les travaux pour la construction de la rampe d'accès devraient commencer au cours du deuxième trimestre. Ces travaux estimés à environ 16 M\$ US se situeront dans la partie ouest de la fosse à ciel ouvert alors que l'extraction du minerai de la fosse se poursuivra dans la partie est.

#### Exploration autour de Tulawaka

Au cours du premier trimestre, MDN a annoncé un investissement de près de 4,3 M\$ pour ses activités d'exploration de l'année 2007, lequel pourrait être bonifié en tout temps en fonction des résultats.

De fait, la Société a lancé un important programme d'exploration comprenant des levés géophysiques détaillés, de l'échantillonnage de surface ainsi qu'un minimum de 25 000 mètres de forage à circulation inversée sur des cibles aurifères ayant été confirmées antérieurement par un premier programme de forage. Le communiqué du 25 janvier 2007 (à lire sur [www.xnord.com](http://www.xnord.com)) détaille très bien les cibles qui font actuellement l'objet de notre effort d'exploration.

Outre sa participation de 30 % dans la mine Tulawaka, MDN exerce un contrôle sur 20 permis d'exploration couvrant plus de 700 km<sup>2</sup> dans un rayon de 50 km autour de la mine.

#### Événements subséquents

Le conseil d'administration de MDN a eu le plaisir d'accueillir un nouveau membre, en la personne de monsieur Gil Playford, président et chef de la direction de GBS Gold. M. Playford possède une expérience de plus de 35 ans en gestion d'entreprises, notamment dans le secteur des métaux. Il a occupé de multiples fonctions exécutives au sein de nombreuses compagnies, dont Union Carbide, LionOre Mining International Ltd., Terra Gold Mining Ltd. et GrafTech International Ltd.

Par ailleurs, le conseil de MDN a accepté la démission de MM. David Fennell et Anthony P. Walsh à titre d'administrateurs de la Société.

MDN est plus que jamais en excellente santé financière et demeure confiante quant à la réalisation de ses objectifs de croissance.

Paul-A. Girard, président et chef de la direction  
Explorations MINIÈRES DU NORD ltée

## ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

Explorations Minières du Nord Itée est maintenant un producteur d'or. Toutefois, la Société demeure active dans la recherche de l'or et des métaux de base, particulièrement au Québec (Canada) ainsi qu'en Tanzanie et en Érythrée (Afrique de l'Est). Son mandat est d'acquiescer puis de développer des actifs miniers jugés aptes à procurer un rendement supérieur aux actionnaires.

### SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

<b>Pour les trois mois terminés le 31 mars</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	<b>448 \$</b>	628 \$
Frais d'administration	<b>1 016 \$</b>	1 026 \$
Redevances sur le prix de l'or	<b>1 416 \$</b>	816 \$
Perte (gain) de change	<b>12 \$</b>	(28)\$
Perte nette	<b>1 994 \$</b>	1 188 \$
Perte nette par action de base et diluée	<b>0,028 \$</b>	0,019 \$
<hr/>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<b>70 626</b>	62 172

#### Résultats

Les produits se sont établis à 447 506 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 comparativement à 627 895 \$ durant la même période en 2006. Les produits se composent principalement des intérêts sur le prêt à recevoir de Pangea Minerals Ltd. Les frais d'administration se sont établis à 1 015 676 \$ comparativement à 1 025 747 \$ en 2006. Les frais d'administration comprennent notamment les intérêts de 656 887 \$ (721 311 \$ en 2006) sur la dette à long terme; ce montant inclut 90 423 \$ (90 423 \$ en 2006) d'amortissement des frais de financement reportés. Ils comprennent également des frais de gestion de 139 518 \$ (87 533 \$ en 2006) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka. De plus, selon une entente, la Société a dû verser une redevance de 1 415 948 \$ (816 421 \$ en 2006) sur l'or vendu.

#### Perte nette

Pour le premier trimestre, la Société a enregistré une perte nette de 1 993 805 \$ ou 0,028 \$ par action comparativement à 1 187 751 \$ ou 0,019 \$ par action en 2006. La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré de 70 626 238 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2007, comparativement au nombre moyen pondéré de 62 172 426 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2006.

<b>Situation financière</b>	<b>31 mars 2007</b>	<b>31 décembre 2006</b>
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>2 902 \$</b>	647 \$
Dépôt à terme	<b>2 000 \$</b>	2 350 \$
Prêt et intérêts à recevoir	<b>17 567 \$</b>	20 818 \$
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	<b>11 043 \$</b>	10 631 \$
Total de l'actif	<b>34 226 \$</b>	35 320 \$
Dette à long terme	<b>17 185 \$</b>	18 870 \$
Capital-actions	<b>48 468 \$</b>	45 489 \$
Avoir des actionnaires	<b>16 736 \$</b>	16 085 \$

**LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE****Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme**

Au 31 mars 2007, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des dépôts à terme, s'élevaient à 4 901 827\$ comparativement à 2 997 018 \$ au 31 décembre 2006.

<b>Prêt et intérêts à recevoir</b>	<i>31 mars</i> <b>2007</b>
<i>(En milliers de dollars)</i>	
Solde au 31 décembre 2006	<b>20 818 \$</b>
Intérêts capitalisés	<b>418</b>
Perte de change	<b>(205)</b>
Remboursement	<u><b>(3 464)</b></u>
Solde au 31 mars 2007	<u><u><b>17 567 \$</b></u></u>

Le prêt à recevoir de la société Pangea Minerals Ltd., qui exploite la mine Tulawaka, s'élevait à 17 567 012 \$ au 31 mars 2007, comparativement à 20 817 537 \$ au 31 décembre 2006 (voir la note 3 afférente aux états financiers).

**Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

Durant la période terminée le 31 mars 2007, la Société a déboursé 295 794 \$ en frais d'exploration reportés. De ce montant, 241 172 \$ ont été dépensés pour les propriétés Simba, Baraka et Kunga en Tanzanie. Au 31 mars 2007, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 9 745 547 \$ comparativement à 9 449 753 \$ au 31 décembre 2006.

<b>Dettes à long terme</b>	<i>31 mars</i> <b>2007</b>
<i>(En milliers de dollars)</i>	
Solde au 31 décembre 2006	<b>18 870 \$</b>
Intérêts capitalisés	<b>567</b>
Redevance sur le prix de l'or capitalisée	<b>1 416</b>
Gain de change	<b>(204)</b>
Remboursement	<u><b>(3 464)</b></u>
Solde au 31 mars 2007	<u><u><b>17 185 \$</b></u></u>

Au 31 mars 2007, le prêt sans recours relatif à la mine Tulawaka s'élevait à 17 185 014 \$ comparativement à 18 870 040 \$ au 31 décembre 2006 (voir la note 5 afférente aux états financiers). La Société s'est engagée à verser une redevance lorsque le prix de l'or, extrait de la mine Tulawaka, est supérieur à 400 \$ US au moment où il est vendu.

### **Actif, avoir des actionnaires et liquidités**

Le total de l'actif est de 34 226 312 \$ au 31 mars 2007 par rapport à 35 320 482 \$ au 31 décembre 2006. La variation s'explique principalement par l'augmentation des liquidités (encaisse et dépôts à terme) de 1 904 809 \$ résultant de l'exercice de bons de souscription et d'options de 2 549 606 \$, par la réduction du prêt à recevoir et par l'augmentation nette de 412 508 \$ des propriétés minières et frais d'exploration reportés.

L'avoir des actionnaires s'est établi à 16 736 422 \$ au 31 mars 2007 comparativement à 16 084 687 \$ au 31 décembre 2006.

Les liquidités de la Société à court et long terme sont disponibles pour le paiement des frais d'administration et pour le financement des activités d'exploration.

### **Capital-actions**

Au 31 mars 2007, le nombre d'actions ordinaires en circulation est de 73 622 688, comparativement à 69 708 771 au 31 décembre 2006.

### **Besoins de liquidités pour l'exercice financier en cours**

La production d'or a débuté en mars 2005 à la mine Tulawaka. À partir de l'exploitation de la propriété minière et des liquidités disponibles selon l'entente, la Société recevra en premier le paiement de ses intérêts et le remboursement de son prêt à recevoir. De plus, s'il y a des excédents de liquidités, la Société en recevra sa quote-part de 30 %. Ces sommes serviront à rembourser la dette à long terme de la Société ainsi que les intérêts à payer. Pour l'exercice financier en cours, soit du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007, les besoins en liquidités de la Société sont évalués à 5 940 000 \$ approximativement et comprennent notamment les frais fixes et les dépenses d'exploration en Tanzanie ainsi qu'au Québec. Environ 3 580 000 \$ ont été encaissés par la Société suite au plan d'accélération pour l'exercice de bons de souscription qui a pris fin le 10 avril 2007.

### **Facteurs de risque**

Le principal actif minier de la Société, soit sa participation dans la mine Tulawaka en Tanzanie, est maintenant en production depuis le début de mars 2005. Toutes les autres propriétés minières détenues par la Société n'en sont qu'au stade d'exploration. La rentabilité à long terme de la Société sera liée en partie aux coûts et au succès des programmes d'exploration et de mise en valeur subséquents, lesquels pourront également être influencés par différents facteurs. Parmi ces facteurs, il faut considérer les attributs des gisements miniers éventuels, soit la qualité et la quantité des ressources, ainsi que les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financement, la valeur marchande de l'or et la nature compétitive de l'industrie.

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'exploration et de développement de réserves. En l'absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. Les conditions de marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à obtenir les fonds requis à son développement.

### **Cours des minéraux**

Des facteurs indépendants de la volonté des dirigeants de la Société peuvent influencer sur la valeur marchande de l'or, des métaux de base ou de tout autre minéral découvert. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

### **Risques non assurés**

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des phénomènes naturels, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement d'indemnités découlant de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction. De plus, comme la Société fait affaires avec des pays étrangers, elle doit se soumettre aux autorités et politiques gouvernementales de ceux-ci.

### **POLITIQUE DE DIVIDENDE**

Depuis la date de sa constitution, la Société n'a déclaré ni versé aucun dividende sur ses actions ordinaires. Toute décision de verser des dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société sera prise par le conseil d'administration selon son évaluation de la situation financière de la Société, tout en tenant compte des besoins de financement pour assurer la croissance future et d'autres facteurs que le conseil d'administration pourrait juger pertinents dans les circonstances.

### **PERSPECTIVES**

Il va sans dire que nos succès en 2006 déterminent largement nos priorités de 2007, à savoir un effort d'exploration sans précédent en Tanzanie.

Les documents d'information continue de la Société peuvent aussi être consultés sur le site SÉDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Montréal, Canada  
Le 24 avril 2007

**SOMMAIRES FINANCIERS**

Les tableaux ci-dessous donnent un sommaire des principaux éléments financiers des trois derniers exercices financiers et des huit derniers trimestres.

**POUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES FINANCIERS**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Produits totaux	<b>447 506 \$</b>	2 300 159 \$	2 493 210 \$
Perte nette	<b>1 993 805 \$</b>	7 662 630 \$	3 680 190 \$
Perte nette par action	<b>0,028 \$</b>	0,112 \$	0,064 \$
Frais d'exploration	<b>295 794 \$</b>	2 719 127 \$	1 953 255 \$
Actif total	<b>34 226 312 \$</b>	35 320 482 \$	41 029 729 \$
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Total	<b>16 736 422 \$</b>	16 084 687 \$	17 758 499 \$
Par action	<b>0,23 \$</b>	0,23 \$	0,29 \$

**POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES**

	<b>2007</b>			
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>			
Produits totaux	447 506 \$			
Perte nette	1 993 805 \$			
Perte nette par action	0,028 \$			
	<b>2006</b>			
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>4<sup>e</sup> trimestre</i>
Produits totaux	627 895 \$	611 600 \$	558 436 \$	502 228 \$
Perte nette	1 187 751 \$	2 667 524 \$	1 699 088 \$	2 108 267 \$
Perte nette par action	0,019 \$	0,039 \$	0,025 \$	0,029 \$
	<b>2005</b>			
	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>4<sup>e</sup> trimestre</i>	
Produits totaux	635 768 \$	659 725 \$	642 604 \$	
Perte nette	126 972 \$	1 204 100 \$	2 314 466 \$	
Perte nette par action	0,002 \$	0,020 \$	0,04 \$	

# **Explorations Minières du Nord Itée**

## **Rapport financier intermédiaire**

**31 mars 2007**

Résultats consolidés	1
Déficit consolidé	2
Surplus d'apport pour attributions à base d'actions consolidés	2
Bilans consolidés	3
Flux de trésorerie consolidés	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés	5

**Résultats consolidés** (non vérifiés)Trois mois terminés les 31 mars  
2007 2006

	2007	2006
<b>Produits</b>		
Intérêts	447 506 \$	626 095 \$
Autres produits	-	1 800
	<u>447 506</u>	<u>627 895</u>
<b>Frais d'administration</b>		
Honoraires professionnels	44 192	43 987
Salaires et charges sociales	61 260	61 295
Frais de transfert	24 396	22 650
Frais de voyages	43 448	33 954
Loyer	8 244	7 552
Frais de bureau	4 450	4 534
Frais de promotion	5 497	9 864
Rapports aux actionnaires	3 141	6 491
Assurances, taxes et permis	6 939	6 931
Télécommunications	5 649	3 528
Frais de gestion	139 518	87 533
Intérêts sur la dette à long terme, incluant l'amortissement des frais de financement reportés	656 887	721 311
Pénalités et frais de banque	9 030	13 071
Amortissement des immobilisations	3 025	3 046
	<u>1 015 676</u>	<u>1 025 747</u>
<b>Perte avant les postes suivants</b>	<u>568 170</u>	<u>397 852</u>
<b>Autres charges (produits)</b>		
Redevance sur le prix de l'or	1 415 948	816 421
Perte (gain) de change	12 077	(28 072)
	<u>1 428 025</u>	<u>788 349</u>
<b>Perte avant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<u>1 996 195</u>	<u>1 186 201</u>
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	<u>2 390</u>	<u>1 550</u>
<b>Perte nette</b>	<u>1 993 805 \$</u>	<u>1 187 751 \$</u>
<b>Perte nette par action de base et diluée</b>	<u>0,028 \$</u>	<u>0,019 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b> (en milliers)	<u>70 626</u>	<u>62 172</u>

**Déficit consolidé** *(non vérifié)*

	<i>Trois mois terminés les 31 mars</i>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Solde au début de la période</b>	<b>32 479 460 \$</b>	24 042 622 \$
Perte nette	<b>1 993 805</b>	1 187 751
Frais d'émission d'actions	<u><b>2 816</b></u>	<u>626 554</u>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u><b>34 476 081 \$</b></u>	<u>25 856 927 \$</u>

**Surplus d'apport pour attributions à base d'actions consolidés** *(non vérifié)*

	<i>Trois mois terminés les 31 mars</i>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Solde au début de la période</b>	<b>3 035 287 \$</b>	2 703 994 \$
Attribution de la période	-	66 625
Bons de souscription exercés	<b>85 987</b>	-
Options exercées	<u><b>244 438</b></u>	<u>-</u>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u><b>2 704 862 \$</b></u>	<u>2 770 619 \$</u>

**Bilans consolidés**

	31 mars <b>2007</b>	31 décembre <b>2006</b>
	<i>non vérifié</i>	<i>vérifié</i>
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	2 901 827 \$	647 018 \$
Dépôt à terme, taux de 4 %	2 000 000	2 350 000
Créances	12 693	83 321
Frais payés d'avance	27 745	27 017
	<u>4 942 265</u>	<u>3 107 356</u>
<b>Prêt et intérêts à recevoir</b> (note 3)	17 567 012	20 817 537
<b>Immobilisations</b> , au coût moins l'amortissement cumulé	40 933	41 572
<b>Frais de financement reportés</b> , portion non amortie	632 941	723 364
<b>Propriétés minières</b>	1 297 614	1 180 900
<b>Frais d'exploration reportés</b> (note 4)	9 745 547	9 449 753
<b>Total de l'actif</b>	<u>34 226 312 \$</u>	<u>35 320 482 \$</u>
<b>Passif à court terme</b>		
Fournisseurs et charges à payer	251 344 \$	309 833 \$
Portion exigible de la dette à long terme	7 502 049	6 820 330
	<u>7 753 393</u>	<u>7 130 163</u>
<b>Dette à long terme</b> (note 5)	9 682 965	12 049 710
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	53 532	55 922
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 6)	48 467 641	45 488 860
Surplus d'apport pour attributions à base d'actions	2 704 862	3 035 287
Autre surplus d'apport	40 000	40 000
Déficit	(34 476 081)	(32 479 460)
	<u>16 736 422</u>	<u>16 084 687</u>
<b>Total du passif et de l'avoir des actionnaires</b>	<u>34 226 312 \$</u>	<u>35 320 482 \$</u>

**Flux de trésorerie consolidés** *(non vérifiés)*Trois mois terminés les 31 mars  
**2007**                      **2006****Activités d'exploitation**

Perte nette	(1 993 805)\$	(1 187 751)\$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Intérêts créditeurs capitalisés sur le prêt à recevoir	(417 765)	(596 793)
Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme	566 464	630 888
Amortissement des frais de financement reportés	90 423	90 423
Amortissement des immobilisations	3 025	3 046
Redevances sur le prix de l'or capitalisées à la dette à long terme	1 415 948	816 421
Perte (gain) de change non réalisé(e)	852	(16 091)
Part des actionnaires sans contrôle	(2 390)	1 550
	<u>(337 248)</u>	<u>(258 307)</u>
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>11 411</u>	<u>11 878</u>
	<u>(325 837)</u>	<u>(246 429)</u>

**Activités de financement**

Émission de capital-actions	2 549 606	5 913 501
Frais d'émission d'actions	<u>(2 816)</u>	<u>(559 929)</u>
	<u>2 546 790</u>	<u>5 353 572</u>

**Activités d'investissement**

Dépôt à terme	350 000	(4 500 000)
Acquisition d'immobilisations	(2 386)	-
Acquisition de propriétés minières	(17 964)	-
Frais d'exploration reportés	<u>(295 794)</u>	<u>(485 718)</u>
	<u>33 856</u>	<u>(4 985 718)</u>

**Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie**

	2 254 809	121 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<u>647 018</u>	<u>435 577</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<u><u>2 901 827 \$</u></u>	<u><u>557 002 \$</u></u>

*Information supplémentaire (note 7)*

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

31 mars 2007

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

Ces états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de Explorations Minières du Nord Itée pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

## 1. Principales conventions comptables

Les états financiers intermédiaires ont été dressés selon le même mode de présentation et les mêmes conventions comptables que ceux utilisés dans les états financiers annuels de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, à l'exception de ce qui suit.

*Modifications comptables*

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a modifié le chapitre 1506 intitulé « Modifications comptables », lequel stipule maintenant a) qu'une entité ne doit changer volontairement de méthodes comptables que si le changement a pour résultat que les états financiers fournissent des informations fiables et plus pertinentes, b) que les changements de méthodes comptables soient accompagnés d'informations sur les chiffres des périodes antérieures et du motif du changement, c) que, dans le cas des changements d'estimation, des informations sur la nature et le montant doivent être fournies. Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté ces nouvelles recommandations qui n'ont eu aucun effet sur ses états financiers intermédiaires consolidés.

*Instruments financiers*

L'ICCA a publié de nouvelles normes comptables relativement aux instruments financiers : a) le chapitre 1530 « Résultat étendu », qui introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net, b) le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », qui prescrit le moment où une entité doit comptabiliser un actif financier, un passif financier ou un instrument dérivé non financier dans son bilan et si la comptabilisation des montants inscrits doit être fondée sur la juste valeur ou sur les coûts, et qui précise également comment présenter les gains et pertes sur les instruments financiers, c) le chapitre 3865 « Couvertures », qui décrit quand et comment la comptabilité de couverture peut être utilisée. La Société considère maintenant les équivalents de trésorerie et le dépôt à terme comme des actifs financiers détenus à des fins de transactions et comptabilise ces actifs à la juste valeur qui correspond à leur coût étant donné leur échéance à court terme. En ce qui a trait aux frais de financement reportés reliés aux coûts de transactions de la dette à long terme, la Société déterminera, au cours du prochain trimestre, quelle méthode comptable elle adoptera pour les comptabiliser soit, en résultat net ou en ajout de la dette à long terme.

## 2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31 mars 2007	31 décembre 2006
Encaisse	598 865 \$	146 257 \$
Encaisse détenue pour travaux d'exploration	27 962	761
Dépôts à terme, taux de 2,85 % et 2,9 %	1 800 000	-
Dépôt à terme, taux de 4 %, détenu pour travaux d'exploration	475 000	500 000
	<u>2 901 827 \$</u>	<u>647 018 \$</u>

Les dépôts à terme ont une échéance de moins de trois mois à compter de la date de leur acquisition.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

31 mars 2007

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

**3. Prêt et intérêts à recevoir**

Le prêt à recevoir de Pangea Minerals Ltd. (« PML »), en relation avec la mine Tulawaka, porte intérêt au taux de 8 % et, selon l'entente, est encaissable en dollars américains en dix-neuf versements trimestriels à compter du premier trimestre suivant le début de la production commerciale de la mine. L'entente prévoit également que les montants des versements seront déterminés par PML et seront remboursables à leur gré. Ainsi, aucune portion du prêt à recevoir n'est présentée à court terme même si le premier trimestre suivant le début de la production commerciale de la propriété est juin 2005. Ce prêt a été financé en partie par la dette à long terme (note 5).

**4. Frais d'exploration reportés**

Le tableau suivant présente les additions aux frais d'exploration reportés :

	31 décembre 2006		31 mars 2007
	Solde au début	Additions	Solde à la fin
Tulawaka	1 661 228 \$	6 904 \$	<b>1 668 132 \$</b>
Simba, Baraka et Kunga	3 085 193	241 172	<b>3 326 365</b>
Msasa	217 311	19 956	<b>237 267</b>
Érythrée	1 316 538	26 450	<b>1 342 988</b>
Lac Shortt et Lespérance	1 524 374	-	<b>1 524 374</b>
Le Tac	635 614	-	<b>635 614</b>
Clairy	441 856	-	<b>441 856</b>
Autres propriétés	567 639	1 312	<b>568 951</b>
	<u>9 449 753 \$</u>	<u>295 794 \$</u>	<u><b>9 745 547 \$</b></u>

**5. Dette à long terme**

Emprunt à terme d'un montant maximal de 18 000 000 \$ US, taux LIBOR (5,21 % au 31 mars 2007) majoré de 6,5 %, remboursable par versements trimestriels variant de 1 % à 12,3 % sur l'emprunt total, échéant en mars 2009, garanti uniquement par sûreté réelle sur l'intérêt détenu dans le projet Tulawaka

	31 mars 2007	31 décembre 2006
	<b>17 185 014 \$</b>	18 370 870 \$

Emprunt différé d'un montant maximal de 5 000 000 \$ US, représentant les versements non effectués selon l'entente de l'emprunt à terme ci-dessus, taux LIBOR majoré de 9 %, échéant le 31 décembre 2008, garanti uniquement par sûreté réelle sur l'intérêt détenu dans le projet Tulawaka

	-	499 170
	<b>17 185 014</b>	18 870 040
	<b>7 502 049</b>	6 820 330

Portion exigible

	<b>9 682 965 \$</b>	12 049 710 \$
--	---------------------	---------------

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

**31 mars 2007**

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

**5. Dette à long terme (suite)**

Les versements estimatifs en capital à effectuer au cours des huit prochains trimestres sont les suivants :

30 juin 2007	1 813 960 \$	30 juin 2008	2 411 598 \$
30 septembre 2007	1 853 942 \$	30 septembre 2008	2 470 521 \$
31 décembre 2007	1 896 030 \$	31 décembre 2008	2 529 442 \$
31 mars 2008	1 938 117 \$	31 mars 2009	2 271 404 \$

**6. Capital-actions**

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Les changements intervenus dans le capital-actions en circulation s'établissent comme suit :

	31 mars 2007		31 décembre 2006	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur
Solde au début de la période	<b>69 708 771</b>	<b>45 488 860 \$</b>	61 243 547	39 057 127 \$
Émises en contrepartie de propriétés minières	<b>125 000</b>	<b>98 750</b>	10 000	7 000
En espèces				
Placements privés	-	-	7 884 668	5 913 501
Actions accréditives	-	-	555 556	500 000
Exercice de bons de souscription	<b>2 828 917</b>	<b>2 035 106</b>	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	<b>960 000</b>	<b>514 500</b>	15 000	6 750
Sommes provenant des surplus d'apport				
Exercice de bons de souscription	-	<b>85 987</b>	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	-	<b>244 438</b>	-	4 482
	<b>3 913 917</b>	<b>2 978 781</b>	8 465 224	6 431 733
Solde à la fin de la période	<b>73 622 688</b>	<b>48 467 641 \$</b>	69 708 771	45 488 860 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

31 mars 2007

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

## 6. Capital-actions (suite)

*Bons de souscription*

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscriptions :

	31 mars 2007		31 décembre 2006	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de la période	30 397 087	0,92 \$	27 112 250	0,91 \$
Émis	109 207	1,00 \$	4 454 837	0,97 \$
Exercés	(2 828 917)	0,72 \$	-	- \$
Annulés	-	- \$	(1 170 000)	1,00 \$
En circulation à la fin de la période	27 677 377	0,94 \$	30 397 087	0,92 \$

Le tableau suivant présente une information supplémentaire sur les bons de souscription à la fin de la période :

Prix d'exercice	Nombre	Échéance
0,50 \$	2 000 000	2007-04-30
0,77 \$	294 086	2007-08-16
1,00 \$	22 901 541	2009-01-14
0,75 \$	1 664 500	2010-07-29
0,75 \$	517 250	2010-08-29
0,75 \$	300 000	2010-12-05

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

31 mars 2007

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

## 6. Capital-actions (suite)

*Régime d'options d'achat d'actions*

Le régime d'options d'achat d'actions de la Société prévoit l'attribution d'un maximum de 8 000 000 d'options aux employés, administrateurs, membres de la direction ou consultants en vue de l'achat d'actions de la Société.

Selon le régime, les conditions et le prix des options sont établis par les administrateurs.

Le tableau suivant résume la situation du régime d'options d'achat d'actions :

	31 mars 2007		31 décembre 2006	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Options au début de la période	7 198 630	0,71 \$	7 348 630	0,71 \$
Attribuées	-	- \$	300 000	0,49 \$
Annulées	-	- \$	(435 000)	0,47 \$
Exercées	(960 000)	0,54 \$	(15 000)	0,45 \$
Options à la fin de la période	6 238 630	0,74 \$	7 198 630	0,71 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	6 238 630	0,74 \$	7 198 630	0,71 \$

Au 31 mars 2007, 6 238 630 options étaient en circulation à des prix d'exercice allant de 0,45 \$ à 1,17 \$ avec une durée contractuelle moyenne pondérée de 5,67 ans.

Le tableau suivant présente une information supplémentaire sur le régime d'options d'achat d'actions à la fin de la période :

Fourchette de prix	Nombre	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée années	Prix d'exercice moyen pondéré
0,45 \$ – 0,50 \$	2 175 000	8,08	0,47 \$
0,64 \$ – 0,73 \$	623 630	4,18	0,69 \$
0,80 \$ – 0,84 \$	1 100 000	3,93	0,81 \$
0,90 \$ – 0,98 \$	1 850 000	5,28	0,92 \$
1,10 \$ – 1,17 \$	490 000	2,28	1,12 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

31 mars 2007

*L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.***7. Flux de trésorerie**

Information supplémentaire sur les opérations sans incidence sur la trésorerie :

	<i>Trois mois terminés les 31 mars</i>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Perte (gain) de change non réalisé(e) attribué(e) au prêt à recevoir	<b>204 490 \$</b>	(112 484) \$
Réduction de la dette à long terme appliquée en réduction du prêt à recevoir	<b>3 463 800 \$</b>	1 050 390 \$
Perte (gain) de change non réalisé(e) attribué(e) à la dette à long terme	<b>(203 638) \$</b>	96 393 \$
Émission de bons de souscription en contrepartie de frais d'émission d'actions	-	66 625 \$

**8. Événement postérieur à la date du bilan**

Le 5 avril 2007, la Société a conclu un placement privé avec GBS Gold International Inc. (« GBS ») aux termes duquel la Société a émis 8 000 000 d'unités en contrepartie d'un montant de 9 600 000 \$ (1,20 \$ l'unité). Chaque unité consiste en une action ordinaire de la Société et un bon de souscription permettant à GBS de souscrire à une action additionnelle de la Société pour un montant de 1,60 \$ l'action jusqu'au 5 octobre 2008. Le placeur pour compte a reçu 400 000 unités de la Société à titre d'honoraires.