



Dufort Capital Inc.

RAPPORT DE GESTION

La présente analyse par la direction datée du 25 mai 2005 porte sur la situation financière et les résultats d'exploitations de Dufort Capital inc. (la « Société ») pour son premier trimestre terminé le 31 mars 2005. Cette analyse doit être lue de concert avec l'information contenue dans les états financiers de la Société et les notes y afférentes pour le trimestre terminé le 31 mars 2005.

Les états financiers de la Société ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (PCGR) et à moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

Les vérificateurs externes de la société, Raymond Chabot Grant Thornton, n'ont pas vérifiés ni effectué d'analyse sur les états financiers pour la période terminée le 31 mars 2005.

Aperçu et perspective d'avenir

La Société, constituée le 19 janvier 2005 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société de capital de démarrage, tel que défini à la politique 2.4 de la Bourse de croissance TSX inc. (« Bourse de croissance TSX »). L'activité principale de la Société consiste à identifier et à évaluer des actifs ou des entreprises afin d'en effectuer éventuellement l'acquisition totale ou partielle par suite de la conclusion d'un achat, de la levée d'une option et de toute opération concomitante. Cette acquisition aura pour but de satisfaire aux conditions d'une opération admissible en vertu des politiques de la Bourse de croissance TSX. La société n'a pas effectué d'opération admissible à ce jour.

Le 17 mai 2005, la Société a complété son premier appel public à l'épargne et ses actions ont été inscrites à la Bourse de croissance TSX le même jour. Ses actions se transigent sous le symbole DUF.P.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Revenus

La Société n'a enregistré que des revenus de placement au montant de 128 \$ pour la période du 19 janvier 2005 au 31 mars 2005.

Charges

Durant la période du 19 janvier 2005 au 31 mars 2005, la Société a engagé des dépenses totales de 25 297\$. Ces dépenses sont constituées principalement des honoraires professionnels et frais d'inscription boursière totalisant 25 296\$.

Bilan

Les espèces, quasi-espèces et dépôt à court terme totalisent 102 065\$ au 31 mars 2005.

Trésorerie et source de financement

Le fonds de roulement s'élève à 99 831\$ au 31 mars 2005. La direction estime que ses liquidités, en plus des fonds recueillis lors de son premier appel public à l'épargne complété le 17 mai 2005, suffiront à financer l'exploitation de la Société et ses besoins en capital jusqu'à l'approbation de l'opération admissible, bien qu'elle ne puisse émettre aucune garantie à cet égard.

Capital social

Au 31 mars 2005, le capital social émis et en circulation se composait de 1 000 000 d'actions ordinaires. Conformément aux exigences de la Bourse de croissance TSX, ces 1 000 000 d'actions ordinaires sont détenues en main tierce et ne peuvent être transférées, assignées ou autrement transigées sans le consentement des autorités réglementaires.

Au 25 mai 2005, le capital social de la Société avait été modifié suite à son premier appel public à l'épargne complété le 17 mai 2005. En effet, 4 000 000 d'actions ordinaires additionnelles ont été émises pour une contrepartie totale brut de 1 000 000\$ portant le nombre d'actions ordinaires en circulation à 5 000 000. De plus, au 25 mai 2005, 400 000 options d'achat portant sur un nombre équivalent d'actions ordinaires étaient en circulation, à un prix d'exercice de 0,25\$ par action. Ces options sont exerçables jusqu'au 17 mai 2006.

Transactions avec des parties liées

Aucune transaction avec des parties liées n'est intervenue durant le trimestre pour la période terminée le 31 mars 2005.

Information Prospective

Certaines sections de l'analyse par la direction des résultats financiers peuvent contenir de l'information prospective. Les déclarations formulées d'après les attentes actuelles de la direction comportent des risques et des incertitudes inhérents, connus ou non. Les résultats futurs pourraient être différents de ce qui est prévu.

Davantage d'informations peuvent être obtenues en consultant le site de SEDAR (www.Sedar.com).