



Dufort Capital Inc.

RAPPORT DE GESTION

La présente analyse par la direction datée du 15 juillet 2005 porte sur la situation financière et les résultats d'exploitations de Dufort Capital inc. (la « Société ») pour son deuxième trimestre terminé le 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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.

Le 12 juillet 2005, la Société a signé une lettre d'intention afin d'acquérir toutes les actions en circulation d'Odesia Solutions Inc.. La société prévoit que l'acquisition d'Odesia Solutions Inc. constituera son opération admissible (l'« Opération admissible ») aux fins de la politique 2.4 de la Bourse de croissance TSX. Le prix d'achat serait payé par l'émission d'un maximum de 16 000 000 actions ordinaires de la société à un prix de 0,375 \$ l'action, pour une valeur globale maximale de 6 000 000 \$.

L'Opération admissible serait une opération entre parties n'ayant pas de lien de dépendance.

Données financières

	Année financière 2005	
	31 mars 2005	30 juin 2005
Revenus	128 \$	2 494
Bénéfice net	(25 169 \$)	(126 566 \$)
Actif total	115 015 \$	955 586 \$
Passif à long terme	0	0 \$

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Revenus

La Société n'a enregistré que des revenus de placement au montant de 2 494\$ pour la période du deuxième trimestre terminé le 30 juin 2005.

Charges

Durant la période terminée le 30 juin 2005, la Société a engagé des dépenses totales de 129 060\$. Ces dépenses sont constituées principalement des frais de commission reliés à la souscription du 17 mai, soit 100 000\$, le solde étant principalement des honoraires professionnels et frais.

Bilan

Les espèces, quasi-espèces et dépôts à court terme totalisent 955 586\$ au 30 juin 2005. La Société a effectuée des dépôts à terme convertibles en tout temps.

Trésorerie et source de financement

La Société n'ayant pas de passif ni fournisseurs au 30 juin ses liquidités 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

Le 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\$ (avant déduction des frais d'émissions de 17 679\$) 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 30 juin 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](http://www.Sedar.com)).