



EXPLORATION ORBITE V.S.P.A. INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008

**400, St-Jacques
Bureau #200
Montréal (Québec) H2Y 1S1
Tel : (514) 849-7336 Fax : (514) 849-9260
Site web : www.explortionorbite.com
Courriel : st-jacques@qc.aira.com**

EXPLORATION ORBITE V.S.P.A. INC.

RAPPORT DE GESTION
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2008.

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 afférentes pour les exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007. Nos états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante les résultats, les activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent sans s'y limiter, la volatilité du prix des métaux, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements

Statuts, nature des activités et continuité de l'exploration

La Société a été constituée en corporation en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, par statuts de constitution datés du 17 juin 1983.

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières en vue de leur exploitation commerciale. La Société n'exploite présentement aucune propriété minière. La Société détient des participations dans diverses propriétés minières au Québec. Elle concentre toute son attention sur le potentiel d'argile alumineuse du gîte de Grande-Vallée situé dans la région de Murdochville, en Gaspésie, composé de 62 cellules, couvrant une surface de 3 457,25 hectares.

La récupération du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement des propriétés et leur mise en production commerciale, s'il y a lieu. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Activités d'exploration

Propriété Grande-Vallée

La Société concentre ses activités de terrain sur sa propriété de Grande-Vallée en Gaspésie. Cette propriété se situe dans l'est du Québec à environ 20 kilomètres au sud du village de Grande-Vallée, elle est facilement accessible par la route qui relie cette localité à Murdochville. La propriété consiste en un bloc de 62 claims contigus situés dans la partie centrale du feuillet SNRC 22H03. Ce bloc couvre une superficie totale de 3 457,25 hectares.

Les travaux effectués sur la propriété de Grande-Vallée font suite à la découverte de dépôts argileux non-consolidés contenant des teneurs relativement élevées en alumine. Ces dépôts, identifiés sous le nom d'argilites fragmentaires, sont le résultat de l'altération à la surface d'unités de claystones (ou argilites) de la Formation de l'Original. Ces dernières présentent aussi des teneurs relativement élevées en alumine, variant généralement entre 23 et 26%.

Le projet vise à extraire de ces roches un produit commercialisable d'alumine. Les travaux d'exploration sur la propriété de Grande-Vallée avaient comme objectif d'évaluer qualitativement et quantitativement les volumes disponibles de roches alumineuses sur l'ensemble de la propriété avant de procéder à des essais en usine-pilote.

Le programme d'exploration mis sur pied en 2007 comprenait la cartographie des zones d'argilites fragmentaires, des travaux de décapages et des tranchées sur ces zones afin de délimiter et d'échantillonner les unités de claystones sous-jacentes et des forages pour vérifier la continuité en profondeur de ces unités. Ces travaux de 2007 ont permis de délimiter sur une partie seulement de ces zones, à une profondeur de 100m, un volume de roches alumineuses de plus de 36 millions de tonnes comprenant à la partie supérieure du dépôt : 2,5 millions de tonnes d'argilites fragmentaires (ou claystones altérées) d'une teneur moyenne d'environ 24% Al_2O_3 ; 33,6 millions de roches argileuses d'une teneur variant entre 23 et 26% Al_2O_3 et 870 000 de claystones d'une teneur moyenne d'environ 20% provenant d'un horizon de plus basse teneur dans la partie nord du dépôt.

La Société a été très active sur sa propriété de Grande-Vallée au cours de 2008, visitant trois secteurs de la propriété, identifiés ainsi : Secteur Madeleine, Simonneau et Marin. Le mandat général a été l'établissement d'un tonnage d'argilite exploitable, les travaux d'exploration ont été principalement réalisés dans le prolongement des secteurs déjà visités : 219 puits d'exploration (tranchées) ont été creusés et échantillonnés, soit 16 km de lignes décapées, couvrant 5,5 km². De plus, 14 forages totalisant 1 791 mètres se sont ajoutés au 3200 m forés en 2007.

D'autre part, il y a eu une étude de géologie structurale, une étude de caractérisation environnementale sur le secteur Marin, en plus d'une étude de débit d'un ruisseau qui sera complétée au printemps 2009.

Voici ce qui ressort de ces travaux :

Le secteur Madeleine est, à date, celui qui, à cause de la complexité de sa géologie nécessitera le plus grand effort en études géophysiques et en forage. En effet, tout dépend de la possibilité d'interconnexion entre les divers lambeaux d'argilite trouvés. Il va de soi, qu'ici aussi, il faut au moins une campagne de résistivité pour y voir plus clair. La possibilité de traiter les mudstones comme source d'alumine augmenterait drastiquement le potentiel positif de ce secteur. Mais ce secteur restera plus difficile à exploiter et marginal comparé aux deux autres.

Le secteur Simoneau n'a été que très superficiellement exploré, mais il offre, cependant, une excellente probabilité de fournir des quantités importantes de matériel d'excellente qualité. Il reste encore beaucoup de travail à y effectuer, comme de la résistivité, des puits d'exploration et, finalement, du forage d'exploration. Tout cela, cependant, est conditionnel à la permission gouvernementale de ré-orienter l'exhaure du lac Simoneau. Si la société obtient cette permission, nous croyons que ce secteur offre un meilleur potentiel que le secteur Madeleine.

Le secteur Marin est le mieux connu des trois. C'est d'ailleurs de ce secteur que viendrait le matériau pour le test à l'usine pilote. Il nécessite encore quelques travaux, a démontré des quantités d'argilite alumineuse de l'ordre de 103 millions de tonnes métriques à une teneur de 24,6% Al_2O_3 , suffisantes pour produire 500 000 tonnes d'alumine pendant plus de quarante ans. Cette quantité a été obtenue à partir du dessin d'une fosse réalisable en tout temps, mais avec des contraintes très fortes, spécialement celles de minimiser le mudstone et d'éliminer tout stérile. Si ces contraintes pouvaient être enlevées par des études de procédé d'extraction, les quantités pourraient facilement être multipliées par trois ou quatre, ce qui donne plus de 100 ans de production, seulement dans le secteur Marin.

Le rapport technique complet a été préparé par Jean-Guy Levaque, ingénieur-géologue, conformément à la Norme canadienne 43-101 et est disponible sur www.sedar.com ou sur le site www.explorationorbite.com.

Propriété Le Tac

La propriété du Canton Le Tac dans le nord-ouest québécois est située à environ 12 km au sud-est de la localité de Desmaraisville. La propriété compte 202 claims couvrant 3790 hectares; les titres sont détenus à 100% par la Société.

De nombreux indices minéralisés en or et en cuivre ont été découverts sur la propriété. Plusieurs de ceux-ci se trouvent à l'intérieur de la bordure nord d'un intrusif granitique sur une longueur de 2 500 mètres dans une direction est-ouest et de 300m en direction nord-sud.

Régionalement quelques cheminées kimberlitiques et des dykes associés sont rapportés dans cet essaim de Desmaraisville (55 x 40km). La présence de kimberlite sur la propriété est bien connue. En juillet 2008, un rapport d'évaluation technique fut complété par Jean-Pierre Cloutier, géologue de Rouyn; il a jugé le potentiel très favorable à la découverte de gisement d'or, de métaux communs et de kimberlite diamantifère.

Même si cette propriété a été dévaluée au rapport financier, la Société considère qu'elle représente toujours un actif important susceptible d'intéresser des sociétés actives dans ce secteur de l'Abitibi.

Propriété Privat

Cette propriété est située près du village de Taschereau, à 50km au nord de Rouyn. Elle est composée de 40 claims couvrant une superficie de 1562,9 hectares. Elle est facilement accessible par un réseau de chemins pavés.

La Société a acquis les droits miniers sur une grande superficie dans cette région à partir de 1984 et y a investi plus de 1,9 million de dollars en exploration, identifiant quatre secteurs de minéralisation aurifère. La plupart des indices aurifères sont associés aux aplites et leurs encaissants dans une épaisse zone de volcanites ankéritisées, ce qui, selon le géologue responsable des travaux, M Yves Pelletier, constitue un pôle d'intérêt majeur.

Autres propriétés

La Société détient trois autres propriétés en Abitibi dans des secteurs favorables à la découverte de gisements aurifères et cuprifères.

Résultats d'opérations

La Société n'a aucune mine en opération et ses seuls revenus proviennent d'intérêts sur placements.

Données trimestrielles

Le tableau suivant représente les informations financières trimestrielles pour les huit derniers trimestres.

	2008	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
	4 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	2 ^{ème} trimestre	1 ^{er} trimestre	4 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	2 ^{ème} trimestre	1 ^{er} trimestre
Revenus d'intérêt	8 115	12 249	4 741	7 234	4 191	7 320	6 426	4 035
Bénéfice net (perte nette)	(175 361)	(215 545)	(218 076)	(115 255)	(94 494)	(57 241)	(211 694)	(70 625)
Bénéfice net (perte nette) par action	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.003)	(0.01)	(0.00)	(0.01)	0.002
Actif	2 631 200	2 796 707	2 941 354	1 402 881	1 605 328	1 031 350	1 080 266	758 866
Avoir des actionnaires	2 329 025	2 551 290	2 766 835	1 243 936	1 359 191	969 485	1 026 726	544 670

Information financière sélectionnée (vérifiée)

Le tableau suivant présente l'information financière choisie (vérifiée) pour les trimestres terminés les 31 décembre 2008, 2007 et 2006.

<u>Information sélectionnée</u>	Résultats au 31 décembre 2008 (12 mois) \$	Résultats au 31 décembre 2007 (12 mois) \$	Résultats au 31 décembre 2006 (12 mois) \$
Charges			
Frais généraux et d'administration	638 975	477 968	194 179
Rémunération à base d'actions	-	-	77 161
Frais de recherche scientifique	194 686	48 189	237 577
Radiation de frais d'exploration reportés	21 283	-	-
Revenus d'intérêts	(32 339)	(21 972)	(6 031)
Perte nette	724 237	434 054	512 350
Perte nette de base et diluée par action	(0.01)	(0.011)	(0.015)
Actif total	2 631 200	1 605 328	717 038
Passif à court terme	152 886	186 423	90 822
Passif à long terme			
Impôts futurs	149 289	59 714	10 921
Avoir des actionnaires	2 329 025	1 359 191	615 295

Résultats d'exploitation et situation de trésorerie

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, la Société a enregistré une perte nette de 724 237\$ (0.01\$ par action), comparativement à 434 054\$ (0.01\$ par action) pour la même période en 2007, une augmentation de 290 183\$.

Cette perte additionnelle est attribuable surtout à l'augmentation des frais généraux et d'administration qui ont totalisé 639 000\$ par rapport à 478 000\$ en 2007. Un surplus de 161 000\$, qui s'explique particulièrement par des frais de relations publiques de 120 000\$ payés en 2008 (200\$ en 2007) et par les frais juridiques qui sont passés de 4 674\$ en 2007 à 42 365\$ en 2008. Le poste principal des frais généraux est composé surtout par les honoraires payés aux consultants, lesquelles, en 2008, se sont chiffrés à 343 100\$, une diminution de 28 700\$ (371 800 en 2007). Ce poste inclut une partie des honoraires payés à deux sociétés contrôlées par des officiers de la Société, soit 165 300\$ (voir opérations entre apparentés) et un montant de 133 800\$ payé pour des services de relations avec les investisseurs, le solde étant réparti entre divers consultants.

Les dépenses reliées aux frais généraux et d'administration sont relativement stables, sont cycliques et fluctuent selon les événements qui se présentent, ceux-ci n'étant pas nécessairement prévisibles.

Politique sur les dividendes

Depuis son incorporation, la Société n'a jamais déclaré de dividende au comptant sur les actions en circulation. Il est peu probable que des dividendes soient payés dans un avenir rapproché.

Situation de trésorerie et financements

Au cours de l'exercice 2008, la Société a complété deux financements privés totalisant 1 930 000\$ dont 1 768 000\$ ont été versés au fonds de roulement et 162 000\$ étant réservés pour des frais d'exploration. Ces financements ont impliqué l'émission de 13 625 000 actions de classe A de la Société dont 1 012 500 étant des actions accréditives.

À la fin de l'exercice, la Société bénéficie d'un fonds de roulement très positif de 969 700\$ sur des actifs courants de 1 122 600\$, contre un passif à court terme de 152 900\$. Ce surplus n'inclut pas un montant de 205 300\$ réservé pour des frais d'exploration.

Arrangement hors-bilan

La Société n'a réalisé aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, la Société a versé 241 600\$ (261 050\$ en 2007) en honoraires professionnels à deux sociétés contrôlées par des officiers, de ce montant, 76 300\$ a été présenté dans les frais de recherche scientifique. Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

Information sur le capital

Les objectifs de la société en matière de gestion du capital sont de faire en sorte qu'elle pourra assurer la continuité de ses activités afin de poursuivre le développement de ses propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents.

La structure du capital de la société est actuellement composée d'actions de classe « A », de bons de souscription et d'options. Aux fins d'atteindre les objectifs de la société en matière de gestion du capital, de nouvelles actions de classe « A », de nouveaux bons de souscription et de nouvelles options pourraient être émis.

Le capital de la Société se compose de capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la Société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la Société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la Société clôture un financement accréditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. Au 31 décembre 2008, la Société détient pour 205 308\$ de ces fonds.

Le solde du capital-actions à la fin du quatrième trimestre s'établissait à 60 682 675 pour une valeur totale de 13 213 394\$. Au 31 décembre 2007, le solde du capital-actions s'établissait à 47 057 675 pour une valeur totale de 11 533 394\$.

De plus, le capital-actions, les bons de souscription et le surplus d'apport totalisent 14 176 032\$ comparativement à 12 246 032\$ en 2007. La Société a un déficit accumulé de 11 847 000\$ comparativement à 10 886 841\$ en 2007.

Bons de souscription

Au cours du dernier trimestre, aucun bon de souscription n'a été émis ou exercé. Le solde des bons de souscription à la fin de l'exercice 2008, est de 16 600 000 avec un prix moyen d'exercice de 0,21\$.

Options

Depuis le début de l'exercice 2008, aucune option n'a été exercée ou octroyée. A la fin du 4^{ième} trimestre, 4 400 000 options sont attribuées et exerçables à un prix pondéré de 0.22\$.

Au cours de l'année, par une résolution des administrateurs, laquelle a reçu l'approbation de la Bourse de Croissance TSX et aussi des actionnaires lors de l'assemblée annuelle tenue le 29 août 2008, le Régime d'option d'achat d'actions en vigueur de la Société a été modifié et mis à jour. Il permet l'émission d'options représentant le droit de souscrire jusqu'à 10% des actions en circulation, selon certaines modalités au gré des administrateurs de la Société.

En date des présentes, la Société a émis 1 500 000 options à un prix d'exercice de 0.10\$, portant le total des options en circulation à 5 900 000.

MODIFICATIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouvelles recommandations suivantes publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés :

Informations à fournir sur le capital

Le chapitre 1535, «Informations à fournir concernant le capital». Ce chapitre entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, établit des normes relatives à l'information à fournir sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré afin de permettre aux utilisateurs de ces états financiers d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital.

Instruments financiers

Le chapitre 3862, «Instruments financiers – information à fournir», décrit l'information à fournir par les entités relativement à l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière et la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont l'entité gère des risques. Le chapitre 3863, «Instruments financiers – présentation », établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entraient en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Ils viennent remplacer les normes de présentation du chapitre 3861, «Instruments financiers – Information à fournir et présentation».

Normes générales de présentation des états financiers

Le chapitre 1400, «Normes générales de présentation des états financiers» a été modifié et exige de la direction qu'elle évalue la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12

mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter.

Ces nouvelles normes entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008 et couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Au cours de l'exercice, la Société a modifié la présentation de ses bons de souscription et a décidé de les regrouper avec le surplus d'apport. Cette modification n'a entraîné aucun changement dans les résultats de la Société et a eu comme impact de hausser le surplus d'apport de 205 308\$ au 31 décembre 2007.

NORMES COMPTABLES FUTURES

En février 2008, l'IDDA a publié une nouvelle norme comptable, soit le chapitre 3064, «Écarts d'acquisition et actifs incorporels». Le nouveau chapitre établit des normes pour la comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux actifs incorporels et écarts d'acquisition. Les normes relatives aux écarts d'acquisition sont identiques à celles comprises dans le chapitre 3062. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008 et la Société la mettra en application à compter du 1^{er} janvier 2009. Elle remplace le chapitre 3062 «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels» ainsi que le chapitre 3450 «Frais de recherche et de développement». La Société évalue actuellement l'incidence qu'aura l'application de cette nouvelle norme sur les états financiers.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le conseil des normes comptables du Canada a confirmé la date de basculement des PCGR canadiens aux Normes Internationales d'information financière (IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société passera des PCGR canadiens aux IFRS durant le premier trimestre de l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2011 au moment où elle publiera l'information financière tant courante que comparative en se conformant aux IFRS. La compagnie s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. La Société évalue actuellement les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

Instruments financiers

La réalisation de placements privés et l'exercice de bons de souscription ou d'options d'achat d'actions sont présentement les deux seuls instruments financiers auxquels la Société a recours. De tels instruments permettent à la Société de bénéficier d'un nouvel apport de capitaux à faible coût.

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

Risque de taux d'intérêt

Les placements à court terme portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Une fluctuation de 1% des taux d'intérêt sur les marchés entraînerait une fluctuation des résultats de la Société d'environ 9 000\$.

Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2008, la Société est assujettie au risque de concentration de son encaisse, ses placements à court terme et ses fonds réservés à l'exploration qui sont tous maintenus dans des instruments financiers garantis par la même grande institution bancaire canadienne.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations et poursuivre ses programmes d'exploration. Les obligations de la Société viennent à échéance dans les quatre-vingt-dix (90) prochains jours.

Pour gérer ce risque de liquidité, la Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de déterminer ses besoins de financement.

Les conditions actuelles du marché et la crise de crédit mondiale ne sont pas favorable à la levée d'un financement par émission d'actions pour les sociétés juniors d'exploration. Conséquemment, la Société pourrait devoir réviser à la baisse ses activités et ses programmes d'exploration.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé le 29 avril 2009, il est conforme au Règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Ce présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la

situation financière de la Société. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulge régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers sur le site de Sedar (www.sedar.com).

Fait à Montréal le 29 avril 2009.

(s) Pierre Gévry

(s) Yvon Boisselle

Pierre Gévry, vice-président

Yvon Boisselle, secrétaire-trésorier