



DIOS
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS SE TERMINANT LE 30 JUIN 2011**

Suite à la découverte de plusieurs indices aurifères sur ses projets diamantifères des secteurs Opinaca et des monts Otish, Exploration Dios Inc. (la "Société" ou "Dios") a diversifié sa stratégie d'exploration sur l'or tout en poursuivant la recherche de diamants. Chef de file en exploration au Québec, Dios compte plus de 2 690 km carrés de terrain à haut potentiel, 5 280 claims miniers (cdc), à la baie James. La recherche systématique permet de découvrir d'autres substances minérales stratégiques, soit l'uranium, le niobium-tantale-terres rares et le lithium. La stratégie est de générer des prospects d'exploration et de les développer seule ou avec des partenaires, en gardant à l'esprit la plus-value de l'actionnariat.

Dios génère ses propres projets à partir d'hypothèses scientifiques conceptuelles jusqu'à la découverte sur le terrain, et tente d'évaluer, tôt dans le processus, des données économiques viables grâce à la facilité d'accès et la présence d'infrastructures. Les actions de Dios se transigent à la Bourse de croissance TSX sous le symbole **DOS** et 38 592 411 actions ordinaires étaient émises au 30 juin 2011. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par Dios, ou sur le site www.diosexplo.com.

Ce rapport de gestion est daté du 12 août 2011 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière au 30 juin 2011. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires du 30 juin 2011 et du 31 mars 2011 ainsi que les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 et les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009. Les états financiers intermédiaires pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2011 ainsi que la période correspondante de l'an passé ont été préparés selon les *International Financial Reporting Standards* (« IFRS »). La note 4 des états financiers intermédiaires du 31 mars 2011 disponible sur SEDAR énonce en détail ces nouvelles méthodes comptables tandis qu'à la note 18 des états financiers intermédiaires du 30 juin 2011, on y explique en détail l'impact de la première application des IFRS.

Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif, non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos 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 substances minérales, 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.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE

- Dépenses d'exploration de 536 779\$ engagées par la Société principalement sur les propriétés Hotish et Shipshaw. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Propriété Hotish : Début du programme de terrain polymétallique sur le projet d'argent et de terres rares.
- Propriété Shipshaw: Reprise des forages.
- Propriété AU33 ouest : Option octroyée à Corporation Minière Osisko le 5 juillet 2011 (60 % de la propriété en contrepartie de 14 M\$ en travaux et 700 000\$ en paiements).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

L'équipe de recherche de la Société travaille de manière systématique et est à l'affût des développements technologiques en exploration minérale. La découverte de formations géologiques mettant en relief le fort potentiel de régions jusqu'alors inexplorées demeure l'une des forces de la Société.

L'exploration en milieu de sédiments glaciaires demeure l'une des forces de la Société comme outil de recherche indirect. L'échantillonnage systématique des sédiments glaciaires permet de retracer des indications de minéralisations qui pourront être suivies et retracées jusqu'à leurs sources érodées par les glaciers. Cette méthode de recherche a permis la découverte d'une trainée de dispersion glaciaire aurifère bien structurée sur sa propriété AU33. À la fin du deuxième trimestre, la Société a scindé en deux cette propriété : AU33 est (Lac LeCaron) et AU33 ouest. De plus, la recherche de diamant sur la propriété Pontax a permis la découverte de lithium tandis qu'un forage d'une anomalie magnétique circulaire a permis la découverte d'un nouveau complexe de carbonatite sur la propriété Shipshaw au Saguenay à quelques km de la mine Niobec. La Société, de par la position privilégiée déjà préexistante de ses claims miniers diamantifères, couvrant l'extrémité occidentale peu profonde du bassin sédimentaire des Monts Otish, ainsi que de l'expertise de son personnel dans l'exploration uranifère et aurifère a diversifié sa stratégie d'exploration sur le diamant, l'or et l'uranium, trois substances minérales fortement en demande.

La Société a engagé au cours du trimestre des dépenses en travaux d'exploration totalisant 536 779\$ principalement sur les propriétés Hotish et Shipshaw.

Analyse des travaux d'exploration

Description	Propriété Shipshaw	Propriété Hotish	Propriété AU33	Propriété 33 Carats	Autres propriétés	Total
Géologie	82 652 \$	154 703 \$	10 114 \$	8 734 \$	19 480 \$	275 683 \$
Géophysique	2 970 \$	- \$	- \$	2 310 \$	2 530 \$	7 810 \$
Transport Hébergements	6 083 \$	129 729 \$	800 \$	732 \$	- \$	137 344 \$
Bureau et autres	5 355 \$	1 207 \$	2 221 \$	- \$	- \$	8 783 \$
Forages et analyses	107 159 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	107 159 \$
	204 219 \$	285 639 \$	13 135 \$	11 776 \$	22 010 \$	536 779 \$

Les informations de nature géologique ont été préparées et résumées par Marie-José Girard M.Sc. Géologue et Harold Desbiens Géologue, personnes qualifiées en vertu de la norme 43-101.

Propriété AU33 OUEST, Baie James (convention Paix des Braves), QC

Un dépôt aurifère de type porphyrique est recherché sur la propriété AU33 OUEST qui renferme une importante traînée de dispersion glaciaire aurifère bien structurée de 3-5 km par 15 km. Les concentrés de minéraux lourds de 47 échantillons de **till** titrent en moyenne 0.48 g/t d'or : 16 échantillons de plus de 0,5 g/t or; 11 de plus de 0,75 g/t or; et **7 de plus de 1 g/t or, soit : 1,085, 1,13, 1,255, 1,39, 1,60, 1,75, 2,09 g/t or.**

Le court programme de l'automne 2010 pour l'or (2-3 jours) a confirmé l'or de type porphyrique dans des tonalites/granodiorites près de la route d'accès. Visant surtout les volcanites, il a permis de découvrir cinq blocs erratiques de tonalite intrusive avec 1-5% de pyrite disséminée donnant 2,3 g/t d'or & 6,6 g/t d'argent; 2,3 g/t d'or & 1,6 g/t d'argent; 0,84 g/t d'or & 1,5 g/t d'argent; et 0,74 g/t d'or et 2,2 g/t d'or. De multiples sources sont considérées, car 9 échantillons anomaux de till (sable glaciaire) de 0,4 à 2,09 g/t Au se trouvent de 3 à 10 km en amont glaciaire des blocs sub-anguleux sub-métriques de tonalite aurifère et les données magnétiques de Dios montrent un système bien développé de linéaments NNO et NS recoupant la tonalite.

Le 5 juillet 2011, Dios a signé une entente d'option relative à la Propriété AU33 OUEST (519 cdc) avec Corporation Minière Osisko ("Osisko"). Voir la section « Évènements subséquents ».

Une zone cisailée est-ouest d'épaisseur plurimétrique se situe au contact d'un pluton tonalitique/granodioritique et de métavolcanites mafiques à 5 km au nord-est de la tonalite aurifère. Les volcanites sont altérées en chlorite-actinolite-biotite-grenat avec traces à 3 % de sulfures et injectées par deux générations de veines : des veines métasomatiques (cm-dm) de chlorite-épidote-feldspath potassique et des veines de tension tardives (cm) de tourmaline-quartz & tourmaline. La tonalite est variablement altérée avec quartz et tourmaline (localement jusqu'à 15%) et injectée par 3-5% de veinules ou réseaux de veinules de tourmaline-quartz-feldspath.

Une étude en lames-minces indique une forte altération potassique. Les textures de remplacement et l'abondance du minéral microcline dans la matrice, en association avec biotite et veines de quartz-microcline confirment l'altération potassique appuyant davantage le modèle de gisement aurifère de type porphyre aurifère recherché par Dios. Une telle altération potassique se retrouve dans des dépôts d'or de l'Abitibi.

Une importante campagne de prospection et cartographie a été réalisée par Osisko et les géologues de Dios en juillet 2011. Les résultats sont en attente pour un suivi.

Propriété AU33 EST (Lac LeCaron) (Or-diamant) territoire conventionné de la baie James, QC

Dios a désigné sur carte 900 cdc pour protéger des structures majeures de direction NO à fort potentiel pour le diamant. Dios a complété en 2010 un levé géophysique détaillé aéroporté pour l'exploration diamantifère, montrant une abondance de linéaments magnétiques favorables orientés NNO, N-S et NNE, ainsi que quelques-uns orientés E-O dans sa partie est et plusieurs dykes régionaux de diabase-gabbro.

La vérification au sol de cibles géophysiques diamantifères près d'une structure majeure a permis la découverte de l'indice d'or Conducteur à 12 km au nord du gisement d'or Clearwater (1,09 Mt @ 9,46 g/t Au). L'indice aurifère se trouve à 12 km du contact des sous-provinces géologiques Lagrande-Opinaca. Le

dépôt d'or Eleonore de Goldcorp localisé le long de ce contact favorable est situé à une cinquantaine de km.

. Des échantillons choisis en affleurement donnent:

- 37,3 g/t d'or, 16,8 g/t d'argent;
- 24,0 g/t d'or, 29,6 g/t d'argent;
- 16,0 g/t d'or, 3,9 g/t d'argent, 0,18% en zinc;
- 14,2 g/t d'or, 54,0 g/t d'argent, 1,75% en plomb, 1,06% en zinc;
- 6,0 g/t d'or, 3,9 g/t d'argent;
- 5,0 g/t d'or, 4,5 g/t d'argent;
- 4,5 g/t d'or, 1,4 g/t d'argent;
- 4,2 g/t d'or, 53,6 g/t d'argent, 0,82% en plomb, 0,75% en zinc;
- 2,9 g/t d'or, 15,8 g/t d'argent, 0,56% en plomb, 0,11% en zinc.

Le rainurage à la scie de l'indice Conducteur donne d'est en ouest:

- 9,64 g/t or / 0,7 m (rainure est);
- 4,9 g/t or, 14 g/t argent, 0,28% plomb, 0,15% zinc / 1 m;
- 8,1 g/t or, 22,6 g/t argent, 0,31% plomb, 0,32% zinc / 1 m & 2,1 g/t or / 1,5 m donnant 2,1 g/t or / 4,5m (rainure composite);
- 3,44 g/t or / 1 m donnant 1,3 g/t or / 2,5m (rainure composite ouest).

Voir carte des résultats : <http://diosexplo.com/pdfs/carteU33.pdf>

Un levé de polarisation provoquée de 40 km de lignes réalisé sur le secteur de l'indice Conducteur, met en évidence six conducteurs kilométriques de premier ordre. Le programme de 44 tills prélevés à l'automne a aussi confirmé une traînée de dispersion glaciaire aurifère (12 échantillons) de 1-2 km par 6-7 km. Les concentrés de minéraux lourds de cette traînée ont retourné 4 échantillons de plus de 0.6 g/t Au incluant 0.666, 0.925, 1.035, 1.160 g/t Au. D'autres groupes d'anomalies aurifères significatives dans les concentrés de minéraux lourds dans les tills sont aussi présents près du Lac LeCaron (1.305 & 6.63 g/t Au) et du Lac Tiki (0.983 & 3.510 g/t Au). De plus des secteurs ayant donné des valeurs très significatives telles que 6 et 10 g/t d'or dans le till dans des secteurs autres méritent aussi un suivi.

Une courte campagne de cartographie et prospection a eu lieu en juillet et on attend les résultats de 166 échantillons de roche. Un suivi de prospection est prévu pour la fin de l'été incluant échantillonnage de till pour cerner des traînées.

Propriété Hotish (Iron oxide copper gold -uranium), territoire conventionné de la baie James, QC

Un nouvel examen récent par Dios de ses propres données de levés d'échantillons de sédiments de lac, de sols, de roches, de géophysique et de photo-interprétation a été réalisé pour des minéralisations de type-IOCG (iron oxide copper gold uranium) et a confirmé les principales cibles 2011 pour le projet Hotish:

- 1- L'indice Godzila, un showing uranifère à hautes teneurs découvert sur la roche en place et ses extensions-sud, associé à une anomalie de sédiments de lac NE-SO en cerium-uranium de 7 km par 1 km;
- 2- L'anomalie spectrométrique A1 associée à une traînée de dispersion glaciaire NE-SO bien définie et caractérisée par une anomalie de sédiments de lac en argent-cérium-yttrium-uranium de 5-8 km par 2,5 km;
- 3- L'anomalie spectrométrique B2 associée à une traînée de dispersion glaciaire NE-SO bien définie et caractérisée par une anomalie de sédiments de lac en uranium de 12-15 km par 3 km ;
- 4- L'anomalie spectrométrique A3 (SUD) associée à une traînée de dispersion glaciaire NE-SO et caractérisée par une anomalie de sédiments de lac en yttrium-uranium de 10 km par 2 km;
- 5- L'anomalie spectrométrique (-magnétique) A2 (Ring dyke) associée à une traînée de dispersion glaciaire NE-SO et caractérisée par une anomalie de sédiments de lac en plomb-cérium-yttrium de 8 km par 2 km;

Les résultats d'analyses sont en attente pour la campagne de prospection-cartographie réalisée en juin. Au moins deux nouveaux secteurs d'intérêts ont été mis à jour dans la roche en affleurement, entre autres dans des roches cisailées poreuses avec potentiel de volume.

Propriété Shipshaw (Niobium, terres rares), Saguenay, au Québec (seul projet hors Baie James)

Dios a entrepris un important programme d'exploration pour le niobium et terres rares sur la carbonatite de Shipshaw détenue à part entière à quelques km de la mine Niobec, laquelle se trouve au sein du complexe de carbonatite de Saint-Honoré et en exploitation depuis plus d'une trentaine d'années. Une campagne d'une vingtaine de sondages vient d'être complétée ce printemps et un dernier sondage prévu pour cette première campagne de caractérisation du complexe de carbonatite de Shipshaw a dû être reporté.

La mine Niobec, détenue par IAMGOLD, se trouve à plus de 300 pieds (90 m) de profondeur verticale, sous une épaisseur de 240 pieds de calcaire de Trenton et les développements y sont présentement à 2 400 pieds sous terre. Les trous de forages de DIOS ont recoupé le matériel hétérogène caractéristique du complexe de carbonatite. Des trous de plus grande profondeur seront peut-être envisagés.

Le programme été-automne 2011 devrait aussi inclure, en plus du dernier trou prévu pour compléter la première phase après le dégel: un levé magnétique aéroporté sur les claims de Dios situés sur la partie NE du complexe annulaire de carbonatite, ainsi que sur l'anomalie NO; le forage systématique (20-30 sondages pour 4 000 m) sur d'autres cibles géophysiques annulaires (7-9) définies par Dios sur ses 276 claims détenus à part entière entourant la mine Niobec; et, la prospection- et cartographie additionnelle le long de ruisseaux et d'autres cibles géophysiques.

Les travaux d'exploration de Dios sont au même stade que ceux de Niobec quelques mois après la découverte de la carbonatite de Saint-Honoré. À titre de comparaison, le *Complexe de Carbonatite de Saint-Honoré, hôte de la mine Niobec, a été découvert vers les années 1967* par le centre de ce complexe plus près de la surface, soit la carbonatite dite à terres rares, et suite à de nombreux forages a été mise à jour au bout de 3-4 années la zone de niobium et la mise en valeur de quantités économiques en a permis la mise en production vers les années 1976. Une usine de ferro-niobium a de plus été mise en place il y a environ une

quinzaine d'années. Le niobium est utilisé dans la fabrication d'alliages spécifiques de l'industrie aérospatiale, entre autres. Le ferro-niobium est un produit qui se vend beaucoup plus facilement que le niobium lui-même.

IAMGOLD a souscrit en 2011 à un placement privé de 1,2 million de dollars en actions ordinaires de Dios, au prix de \$0,35 l'action, donnant à IAMGOLD l'option exclusive de se voir octroyer une Option de Coentreprise lui permettant d'acquérir une participation de 60 % dans le projet Shipshaw, en contrepartie de \$250 000 en actions ordinaires de Dios et de dépenses d'exploration équivalentes à 200% des dépenses engagées par Dios par le passé, y compris celles financées par le placement privé d'IAMGOLD et les frais d'acquisition payés par Dios.

Propriété 33 Carats (Diamant-Or), territoire conventionné de la baie James (Paix des Braves), QC

Dios a mis à jour une anomalie hydrothermale (potassique) intense associée à la CIBLE D'OR TONALITIQUE (potentiel de porphyre aurifère) coincée dans un nez de pli au sein d'une ceinture de roches volcaniques sur son projet d'or et diamant 33 CARATS détenu à part entière et adjacent au dépôt d'or de la mine Eastmain, et du projet diamantifère Renard en développement, au Québec, dans le secteur de la rivière Eastmain supérieure, au voisinage de la route des Otish planifiée en vertu du PLAN NORD.

Des études de géologie glaciaire complétées par Dios ont délimité une traînée de dispersion aurifère de direction nord-est bien structurée de 15-20 km x 3-5 km. La traînée aurifère de 80 échantillons de till comprend 13 échantillons de plus de 0.25 grammes d'or par tonne et 4 échantillons supérieurs à 0.50 grammes d'or par tonne incluant 0.519, 0.583, 1.165, 2.090 grammes d'or par tonne (concentrés de minéraux lourds). La source pointe vers la ceinture volcanique s'enroulant autour d'un complexe tonalitique sur les terrains de Dios. Cette traînée montre aussi plusieurs similitudes avec la traînée de dispersion glaciaire aurifère récemment découverte par Dios sur son projet AU33 OUEST sous option à Osisko.

Volet diamant

Suite à des travaux de synthèses de recherches et compilations poussées de ses propres données et de données publiques, Dios a augmenté en 2010 sa position de terrain autour du projet diamantifère RENARD de Stornoway dans la région de la rivière Eastmain supérieure au nord des monts Otish. Trois blocs de claims sont situés entre 10 à 20 km de l'essaim kimberlitique de Renard-Lynx. Le projet diamantifère 33 CARATS comprend 877 claims (cdc) d'une superficie de 457 km carrés et Dios y compte plusieurs dizaines de cibles de kimberlites prioritaires à investiguer. **Dios est le plus important détenteur de titres miniers pour la recherche de diamants du secteur et demeure le plus important joueur dans l'exploration régionale du diamant au Québec.**

Sommaire de la Planification des travaux d'exploration pour 2011

PROPRIÉTÉS	TRAVAUX PLANIFIÉS	BUDGET \$	ÉTAPES SUIVANTES
SHIPSHAW	Géophysique et forages	1 075 000	Forages
AU33- TONALITE	Cartographie géologique-prospection, décapage, rainurage, sols	500 000	Prospection et forages
AU33-NORD	Cartographie-prospection, tranchées, rainurages et tills	400 000	Prospection additionnelle et forages
33 CARATS	Forages, cartographie géologique et prospection	700 000	Forages
HOTISH	Cartographie-prospection, tranchées, et rainurages	200 000	Forages
UPINOR	Cartographie géologique et rainurages	65 000	Prospection additionnelle et forages?
PAM	Cartographie géologique et rainurages	50 000	Prospection additionnelle
TOTAL 2011		2 990 000	

Suite à l'entente avec Osisko, la Société prévoit diminuer le budget d'exploration sur la propriété AU33.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

La perte nette pour le trimestre s'est élevée à 122 275\$ (une perte nette de 694 465\$ pour 2010) tandis que les frais d'administration du trimestre s'élèvent à 129 104\$ (205 776\$ pour 2010). Des radiations d'actifs d'exploration et d'évaluation en 2010 expliquent la diminution importante de la perte d'une année à l'autre.

La perte nette pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 s'est élevée à 235 983\$ (une perte nette de 875 696\$ pour 2010) tandis que les frais d'administration pour la même période s'élèvent à 258 511\$ (347 274\$ pour 2010). Des radiations d'actifs d'exploration et d'évaluation en 2010 expliquent la diminution importante de la perte d'une année à l'autre.

Les revenus d'intérêts se sont élevés à 12 283\$ au cours du trimestre (24 967\$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2011) comparativement à 16 108\$ à la même période l'an passé (35 037\$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2010). Cette baisse a été causée par la diminution des sommes investies dans les placements et de la baisse des taux d'intérêt accordées par les institutions bancaires.

Analyse des frais d'administration

Description	Trimestre se terminant le 30 juin	
	2011	2010
	\$	\$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	72 540	126 726
Honoraires professionnels	14 499	6 500
Publicité, voyages et promotion	16 300	40 382
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	16 154	16 032
Frais de bureau	7 463	7 063
Assurances, taxes et permis	1 962	8 889
Frais bancaires et intérêts	186	184
	129 104	205 776

Les observations pour ce trimestre sont les suivantes:

- Diminution importante de la rémunération à base d'actions en 2011;
- Honoraires supplémentaires en 2011 pour le passage aux IFRS;
- Diminution des frais de promotion : Utilisation d'une firme de relations aux investisseurs en 2010 dont le mandat a cessé en 2010;
- Au cours du deuxième trimestre 2010, la Société a payé un montant à la CSST concernant un ajustement antérieur.

Description	Semestre se terminant le 30 juin	
	2011	2010
	\$	\$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	140 810	188 616
Honoraires professionnels	42 333	31 500
Publicité, voyages et promotion	27 120	72 008
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	27 234	25 851
Frais de bureau	14 962	15 982
Assurances, taxes et permis	5 788	12 927
Frais bancaires et intérêts	264	390
	258 511	347 274

Les observations pour ce semestre sont les suivantes:

- Diminution importante de la rémunération à base d'actions en 2011;
- Honoraires supplémentaires en 2011 pour le passage aux IFRS;
- Diminution des frais de promotion : Utilisation d'une firme de relations aux investisseurs en 2010 dont le mandat a cessé en 2010. Participation financière (15 000\$) à une stratégie de communications concernant l'exploration minière au Québec en 2010;
- Au cours du deuxième trimestre 2010, la Société a payé un montant à la CSST concernant un ajustement antérieur.

(000\$ sauf perte/action)	2011 IFRS		2010 IFRS				2009 PCGR	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus et autres	7	16	(12)	16	(494)	14	21	(406)
Bénéfices nets (pertes nettes)	(122)	(113)	777	(84)	(694)	(181)	(21)	(497)
Bénéfice net (perte nette) par action, de base et diluée	(0,003)	(0,003)	0,023	(0,002)	(0,02)	(0,005)	(0,001)	(0,014)

Les variations des résultats trimestrielles s'expliquent comme suit :

2011-T2 Octroi de 950 000 options en avril 2011.

2011-T1 Augmentation des salaires des dirigeants au premier trimestre.

2010-T4 Le passif d'impôts futurs sur les droits miniers a été radié, résultant des impôts futurs créditeurs de 842 534\$.

2010-T3 Aucun fait significatif.

- 2010-T2** Radiation de propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées totalisant 503 419\$.
- 2010-T1** Octroi de 980 000 options en mars 2010. Renouvellement d'un contrat de relation avec les investisseurs en février 2010.
- 2009-T4** Ajustement de l'impôt futur à la baisse (impôt créditeur de 17 886 \$) dû à la comptabilisation des crédits d'impôts à recevoir au cours du trimestre.
- 2009-T3** Radiation d'une propriété minière et des dépenses d'exploration reportées totalisant 431 192 \$.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 392 394\$ au cours du deuxième trimestre de 2011, de 2 808 403\$ au 31 mars 2011 à 2 416 099\$ au 30 juin 2011. La diminution est principalement due à l'augmentation des frais d'exploration reportés au cours du trimestre et au financement des frais d'administration. Au cours du trimestre la Société a perçu des crédits d'impôts relativement aux droits miniers 2009 totalisant 82 205\$.

Les fonds libres s'élèvent à 1 844 259\$ au 30 juin 2011 par rapport à 1 828 678\$ au 31 mars 2011 (l'encaisse et les placements à court et long terme excluant les actions cotées).

La Société est considérée comme une société d'exploration et elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

La Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour respecter les engagements connus. Au 30 juin 2011, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

Au 30 juin 2011:

- 38 592 411 actions ordinaires étaient émises.
- 4 600 000 options étaient attribuées et 3 614 500 peuvent être levées à des prix variant de 0,15\$ à 0,75 \$ de 2012 à 2016. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions au 12 août 2011 :

Description	Nombre d'actions	Montant \$
Au 31 décembre 2010	34 633 839	16 231 701
Placement privé	3 428 572	1 192 913
Exercice d'options d'achat d'actions	280 000	42 000
Valeur attribuée aux options exercées		22 400
Acquisition de droits miniers	250 000	82 500
Au 30 juin 2011 et 12 août 2011	38 592 411	17 571 514

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 12 août 2011 :

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2010	4 710 000	0,40
Exercées	(280 000)	0,15
Annulées	(540 000)	0,42
Expirées	(240 000)	0,33
Octroyées	950 000	0,30
Au 30 juin et 12 août 2011	4 600 000	0,39

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et pouvant être levées au 12 août 2011 :

Date d'expiration	Nombre d'options	Pouvant être levées	Prix de levée (\$)
29 janvier 2012	400 000	400 000	0,50
8 mars 2012	900 000	900 000	0,75
29 octobre 2012	25 000	25 000	0,38
12 février 2013	755 000	755 000	0,31
19 mai 2014	700 000	700 000	0,15
22 mars 2015	870 000	739 500	0,34
25 avril 2016	950 000	95 000	0,30
	4 600 000	3 614 500	0,39

La juste valeur de ces options a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options utilisant les hypothèses moyennes pondérées

	2011	2010
Dividendes prévus	0%	0%
Volatilité prévue	96%	101%
Taux d'intérêt sans risque	2,0%	1,50%
Durée moyenne pondérée prévue	4,21 ans	4,21 ans

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société a été apparentée jusqu'au 1^{er} avril 2011 à une autre société, Ressources Sirios Inc., en raison du fait qu'elles ont en communs certains administrateurs.

Pour la période se terminant le 1^{er} avril 2011, dans le cours normal des activités, une société ayant un administrateur commun a facturé un montant de 12 234 (20 520\$ pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2010) pour des honoraires professionnels.

Ces opérations ont été effectuées dans le cours normal des activités et ont été comptabilisées à la valeur d'échange.

La rémunération payé ou payable aux principaux dirigeants (la présidente, le chef des finances, le vice-président exploration ainsi que les administrateurs) est la suivante :

	Période de six mois terminée le	
	30 juin 2011	30 juin 2010
	\$	\$
Salaires incluant les primes et avantages	156 792	127 000
Honoraires professionnels	28 250	20 520
Coût de la sécurité sociale	11 798	10 768
Paiements fondés sur des actions	49 150	107 538
	243 990	265 826

Une partie importante de la rémunération de la présidente et du vice-président exploration a été allouée aux au poste *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 5 juillet 2011, la Société a signé une entente d'option et de co-entreprise relative à la propriété AU33 ouest avec Osisko permettant à Osisko d'acquérir une participation de 51% de cette propriété en contrepartie de 5 000 000\$ en dépenses d'exploration sur la propriété et de paiements en espèces de 700 000\$ sur une période de cinq ans. Osisko a de plus l'option d'acquérir une participation additionnelle de 9% en contrepartie d'un investissement de 9 000 000 \$ sur la propriété au cours d'une période de cinq ans. Finalement Osisko a l'option par la suite d'acquérir une participation additionnelle de 10 % en finançant entièrement une étude de faisabilité relativement à la propriété. Une avance en argent de 15 000\$ a été effectuée en juin 2011 permettant à Osisko de visiter la propriété.

CONVENTIONS COMPTABLES

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférents. Les principales estimations incluent la valeur de recouvrement des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées, les impôts futurs et la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Arrangements hors bilan

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 30 juin 2011.

Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux IFRS.

Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2011 de la Société ont été préparés conformément aux IFRS. Ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* et à IFRS 1 *Première adoption des Normes internationales d'information financière*.

Les états financiers de la Société étaient auparavant préparés conformément aux PCGR (Principes Comptables Généralement Reconnus) du Canada. Les PCGR du Canada diffèrent des IFRS à certains égards. Lors de la préparation des états financiers intermédiaires du 30 juin 2011 conformément aux IFRS, la direction a modifié certaines méthodes de comptabilisation et d'évaluation qu'elle appliquait auparavant pour préparer ses états financiers selon les PCGR du Canada. Les informations comparatives de l'exercice 2010 ont été retraitées pour rendre compte de ces modifications. Les informations à fournir par voie de note jugées importantes à la compréhension des états financiers intermédiaires de la Société qui figureraient normalement dans les états financiers annuels préparés conformément aux IFRS sont fournies à la note 18 des états financiers intermédiaires du 30 juin 2011. Cette note présente aussi le rapprochement des capitaux propres, des résultats et du résultat étendu selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, de même que la description de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur ces éléments.

Les états financiers intermédiaires du 30 juin 2011 ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur.

Les méthodes comptables IFRS de la Société présentées à la note 4 des états financiers intermédiaires du 31 mars 2011 ont été utilisées pour la préparation des états financiers pour la période de présentation de l'information financière terminée le 30 juin ainsi que pour l'information comparative.

Au moment de la transition, l'IFRS 1 dicte certaines exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective complète. Les exceptions et exemptions suivantes ont été adoptées par la Société.

Exceptions obligatoires

Les estimations établies selon les IFRS par la Société à la date de transition aux IFRS sont cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables, le cas échéant.

Les actifs et les passifs financiers qui ont été décomptabilisés avant le 1er janvier 2010 selon le référentiel comptable antérieur n'ont pas été comptabilisés selon les IFRS. La Société a appliqué par anticipation la modification de l'IFRS à ce sujet au niveau de la date d'application de l'exception soit le 1er janvier 2010.

Exceptions facultatives

La Société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2, Paiement fondé sur des actions, aux options octroyées avant le 7 novembre 2002 et aux options octroyées après le 7 novembre 2002 dont les droits sont devenus acquis avant la date de transition.

La Société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement l'IFRS 3, Regroupements d'entreprises, aux regroupements d'entreprises qui se sont produits avant la date de transition (1er janvier 2010).

Transition aux IFRS

Les modifications constatées pour le passage aux IFRS sont principalement les suivantes :

a) Différences de présentation au niveau des états de la situation financière

Le poste *Actions cotés à des fins de transaction* a été regroupé avec le poste *Placements* pour fins de présentation.

Les postes *Propriétés minières* et *Dépenses d'exploration reportées* ont été regroupés pour fins de présentation sous le libellé *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

b) Différences de présentation au niveau des états des résultats et résultat étendu

Le poste *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* au fins des IFRS a été ajusté de la façon suivante:

	Période se terminant le	
	30 juin 2011	
	(3 mois)	(6 mois)
	\$	\$
Solde selon les normes avant le basculement	18 429	38 261
Regroupement		
Rémunération à base d'actions	49 980	87 220
Portion Honoraires payés à un officier	13 820	20 520
Ajustement des paiements fondés sur des actions	44 497	42 615
Solde selon les IFRS	126 726	188 616

Les postes *Radiation des propriétés minières* et *Radiation des dépenses d'exploration reportées* ont été regroupés pour fins de présentation sous le libellé *Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation*.

Les postes *Voyages et représentation* et *Publicité et promotion* ont été regroupés pour fins de présentation sous le libellé *Publicité, voyages et promotion*.

c) Paiements fondés sur des actions

Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, la juste valeur d'un paiement fondé sur des actions, dont l'acquisition est échelonnée dans le temps, est comptabilisée selon le mode linéaire sur la durée de service requis pour assurer l'acquisition. De plus, la renonciation à des paiements fondés sur des actions est comptabilisée lorsqu'elle survient.

Selon l'IFRS 2, chaque tranche d'un paiement fondé sur des actions, dont l'acquisition est échelonnée dans le temps, est traitée comme une attribution distincte ayant sa propre date d'acquisition des droits et sa propre juste valeur. Chaque attribution est comptabilisée selon ce qui précède. De plus, la Société doit faire une estimation du nombre de paiements fondés sur des actions dont la renonciation est attendue, estimation qui est révisée si des informations ultérieures indiquent que le nombre réel de paiements fondés sur des actions sera probablement différent du nombre estimatif.

Par conséquent, la Société a ajusté sa charge de paiements fondés sur des actions pour tenir compte des différences de méthodes comptables, ce qui a eu pour effet d'augmenter le surplus d'apport comme suit:

Ajustements cumulatifs constatés		
Au 31 décembre 2010	Au 31 juin 2010	Au 1 ^{er} janvier 2010
\$	\$	\$
50 759	42 615	18 081

Et d'affecter les états des résultats et résultat étendu comme suit

	Période se terminant le	
	3 mois	6 mois
	\$	\$
Augmentation (diminution) de la perte	44 497	42 615

d) Tableau des flux de trésorerie

Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, les intérêts reçus étaient présentés dans les notes. En vertu des normes IFRS, les intérêts reçus sont alloués aux activités d'investissement selon qu'ils peuvent être rattachés à des transactions au sein de cette catégorie. Il n'y a pas d'autres rajustements significatifs au tableau consolidé des flux de trésorerie. Les composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie selon les normes comptables en vigueur avant le basculement sont similaires à celles qui sont présentées selon les IFRS.

e) Pertes de valeur à la date de transition

La Société a appliqué l'IAS 36, Dépréciation d'actifs, pour déterminer si des pertes de valeur avaient eu lieu à la date de transition aux IFRS. Aucune perte de valeur (ou reprise) n'a été relevée.

RISQUES ET INCERTITUDES

Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. D'importants investissements doivent être effectués préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne mènent pas à la découverte d'une minéralisation, ou la minéralisation découverte peut ne pas être en quantité suffisante pour une exploitation profitable. Des situations inhabituelles, des feux, des conflits de travail, inondations, explosions, glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la main-d'œuvre sont quelques-uns des risques encourus dans la poursuite des programmes d'exploration et de l'exploitation minière. La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes, les royautés. Aucune garantie ne peut être obtenue voulant que le minerai soit découvert en quantité, qualité, volume et teneur justifiant une

exploitation commerciale sur les propriétés de la Société. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins en financement et capitaux.

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 dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Fiscalité

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada et le Ministère du Revenu du Québec soient d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement.

Dépendance d'un personnel clé

Le développement de la Société est et continuera d'être dépendant de son habilité à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

Conflit d'intérêts

Certains administrateurs de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point.

Risque environnemental

La Société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de la Société sont la responsabilité des dirigeants de la Société et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous égards importants.

(signé) Marie-José Girard, présidente

(signé) René Lacroix CA, chef de la direction financière

Montréal, le 12 août 2011