



DIOS
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS SE TERMINANT LE 30 SEPTEMBRE 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, 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 prospectus d'exploration et de les développer seule ou avec des partenaires, en gardant à l'esprit la plus-value de l'actionariat.

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 39 020 961 actions ordinaires étaient émises au 30 septembre 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 25 novembre 2011 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière au 30 septembre 2011. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires du 30 septembre 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. Sauf indication contraire, toute l'information financière a été établie en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada, plus précisément la norme comptable internationale IAS 34, «Information financière intermédiaire», qui figure dans la partie I du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ces normes sont conformes au cadre conceptuel des normes internationales d'information financière (les «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 septembre 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'évènements 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 évènements 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 469 472\$ engagées par la Société principalement sur les propriétés 14 Carats, 33 carats et Shipshaw. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Découverte d'une lentille d'uranium à haute teneur dans des volcanites sur la propriété Hotish.
- Propriété 14 Carats et 33 Carats : Prospection pour l'or et le diamant sur le terrain, de nombreux échantillons minéralisés furent recueillis sont en cours d'analyses. Un échantillonnage de reconnaissance régionale fut réalisé.
- Propriété Shipshaw: Fin des forages.
- Propriétés Shadow et LeCaron : Prospection pour l'or et le diamant, cartographie et prise d'échantillons. Les analyses sont toujours en cours.
- Propriété aurifère AU33 ouest : Option octroyée à Corporation Minière Osisko (« Osisko ») le 5 juillet 2011 (60 % de la propriété en contrepartie de 14 M\$ en travaux et 700 000\$ en espèces).
- Placement privé de 150 000\$.

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 et au cours du troisième trimestre, la Société a scindé en trois cette propriété : Lac LeCaron, Shadow et AU33 ouest (optionnée à Corporation Minière Osisko). 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 469 472\$ principalement sur les propriétés Hotish et Shipshaw.

Analyse des travaux d'exploration

Description	Propriété 14 Carats	Propriété 33 Carats	Propriété Shipshaw	Propriété Shadow	Autres propriétés	Total
Géologie	27 451 \$	36 191 \$	29 123 \$	29 807 \$	36 314 \$	158 886 \$
Transport Hébergements	84 134 \$	66 812 \$	5 246 \$	14 951 \$	53 973 \$	225 116 \$
Bureau et autres	5 899 \$	4 382 \$	385 \$	130 \$	263 \$	11 059 \$
Forages et analyses	- \$	- \$	74 411 \$	- \$	- \$	74 411 \$
	117 484 \$	107 385 \$	109 165 \$	44 888 \$	90 550 \$	469 472 \$

*Les informations de nature géologique ont été préparées et résumées par Marie-José Girard M.Sc.
Géologue, personne qualifiée en vertu de la norme 43-101.*

Le programme de terrain de l'été 2011 comprenait de la cartographie géologique, de la prospection et de l'échantillonnage de till-esker sur plusieurs projets, ainsi que le rainurage à la scie au diamant de tranchées sur une découverte d'uranium sur le projet Hotish et l'analyse détaillée des forages du projet Shipshaw.

TRAVAUX DE TERRAIN DU TRIMESTRE DE L'ÉTÉ 2011

Tous les projets de Dios sont situés sur le territoire conventionné de la baie James sauf le projet Shipshaw entourant la mine Niobec au Saguenay.

Sur le projet d'uranium et terres rares **HOTISH** adjacent à la propriété de Cameco dans les mont Otish, un programme de 3 semaines de prospection, tranchées et rainurage a débuté en juin pour se terminer en juillet: Dios a découvert une lentille à haute teneur en uranium (atteignant 1,85 % U3O8 sur 1 m de largeur vraie) et minéralisée en cuivre et plomb dans des roches volcaniques sub-verticales sous deux pieds de sable. Cinq rainurages recourent à angle droit la lentille minéralisée décapée, espacés sur une longueur d'une quinzaine de mètres donnant du nord au sud:

- 0,5042 % oxyde d'uranium sur 2 m (<u>1,04 % U3O8 sur 1 m</u>)*
- 0,155 % U3O8 sur 1 m (0,087 % U3O8 sur 2 m avec 0,13 % cuivre)
- 0,621 % U3O8 sur 3 m (<u>1,85 % U3O8 / 1 m</u> , 0,5% plomb, 0,17 % Cu 0,5% vanadium)
- 0,1 % U3O8 sur 1 m
- 0,532 % U3O8 sur 1 m et 0,165 % plomb
* échantillons de 1 m prélevés dans les volcanites à la scie à diamant analysés par 3 méthodes chez SRC en Saskatchewan

Deux échantillons choisis ont respectivement titré 1,66,% U3O8 (0,131% cuivre, 0,63% plomb, 1,5% barium, 0,7 % vanadium) et 0,624 % en U3O8. Ils ont été trouvés au préalable en affleurement par décapage manuel, suite à des comptes de 64 000 et 30 000 cps, avec présence d'uranophane et sulfures, surtout chalchopyrite. Une texture bréchique superposée à un fort cisaillement rendent la roche schisteuse et on observe une hématisation des fragments dans les secteurs de bréchification. Une tranchée a donc été exécutée à proximité sur une longueur de 15 m par 5 m de largeur. La lentille semble associée à une structure nord-sud recoupant la bande volcanique cisailée est-ouest (600 – 1000 m de largeur) et pourrait être décapée suivant ses extensions ou forée en profondeur. La route des monts Otish passe à une quinzaine de km de la propriété, laquelle est située à cheval sur la bordure occidentale du bassin sédimentaire des Otish.

Sur le projet **33 CARATS**, une semaine de prospection fut complétée pour l'or sur un pluton de composition tonalite (-granodiorite) et les volcanites adjacentes, situé à 5-10 km au nord-ouest du gisement aurifère d'Eastmain. La cartographie détaillée a permis de circonscrire la phase tonalite justement visée pour son potentiel dans le cadre de cette exploration aurifère (2 par 6 km) dans la partie ouest du pluton sur la propriété de Dios alors que la partie est renferme des roches de type granodiorite. De nombreux échantillons minéralisés (1-2% pyrite) de tonalite silicifiée en blocs glaciaires et en affleurements furent recueillis en amont glaciaire d'anomalies aurifères (2090, 1165, 583 et 519 ppb Au dans les concentrés de minéraux lourds) dans les tills et sont présentement en analyses. Une anomalie potassique de radiométrie fut aussi prospectée et des volcanites felsiques sulfurisées (2-5% pyrite) furent échantillonnées, pour un total de 149 échantillons analysés sur le projet. La route des monts Otish projetée passera sur la propriété, à deux km à l'est du secteur aurifère d'intérêt.

Un échantillonnage de reconnaissance régionale (60 échantillons de roches et 100 échantillons de tills) fut réalisé dans le secteur par Dios sur les projets **14 CARATS** et **CARBONE 14**.

Sur la **propriété AU33 OUEST** en partenariat avec Osisko près de la centrale EM-1, un programme d'un mois de cartographie et prospection fut réalisé durant le mois de juillet. Près de 700 échantillons furent recueillis et envoyés à l'analyse. Dios et Osisko y ont découvert des indices aurifères en affleurement (jusqu'à 3.79 g/t en or) dans des tonalites.

Faits saillants :

- 3 secteurs minéralisés ont été découverts en affleurement et pourraient expliquer certaines des anomalies en or du till et la présence de blocs erratiques aurifères.
- 6 échantillons ont donné plus de 1,5 g/t en or en affleurement. La minéralisation est disséminée (il ne s'agit pas de veines de quartz) laissant supposer un potentiel pour des minéralisations à fort tonnage de type « porphyre aurifère ». Voici les premiers résultats de la campagne de juillet.

No. échantillon	Or_g/t méthode Au-AA 24 chez ALS-Chemex
86391177	3,79
86391028	2,71
86391161	2,66
86391160	2,04
86391338	1,765
86391400	1,575
86391314	0,804
86391344	0,673
86391026	0,539
86391027	0,535

Un dépôt de type porphyre aurifère est recherché sur la propriété, qui se trouve dans le district aurifère émergeant d'Opinaca-Eastmain, hôte du dépôt aurifère de classe mondiale Éléonore de plusieurs millions d'onces d'or. Une autre phase d'un mois ciblait donc en octobre un secteur de 3 km par 3 km (géologie détaillée, échantillonnage détaillé d'affleurements et géochimie des sols.

La signature d'une entente d'option et de coentreprise début juillet permet à Osisko d'acquérir une participation de 51 pourcent dans la propriété en contrepartie de 5 000 000 \$ en dépenses d'exploration et de paiements en espèces de 700 000 \$ en cinq ans; d'acquérir une participation additionnelle de 9 pourcent en contrepartie d'un investissement de 9 000 000 \$ supplémentaire en exploration en cinq ans; et, d'acquérir une autre participation de 10 pourcent en finançant une étude de faisabilité.

La propriété **AU3-EST** a été divisée en deux projets: à l'ouest et au nord, le projet **SHADOW** et au sud-est le projet **LeCARON**:

Sur le projet **SHADOW**, une semaine de cartographie-prospection a été complétée sur une séquence volcanique foliée entourant un pluton felsique qui montre des structures de type *pressure-shadow* sur le levé magnétique. Les volcanites renferment d'abondantes veines centimétriques à métriques de quartz-carbonate-chlorite avec 5-20% pyrite-pyrrhotite-chalcopryrite qui sont situées en amont glaciaire d'anomalies aurifères (3510 & 863 ppb Au dans les concentrés de minéraux lourds) dans le till. Les analyses (100) sont en cours. Un autre échantillonnage des tills (35-40) sur le même secteur a été réalisé de plus cet automne.

Sur le projet **LeCARON** adjacent, une semaine de prospection fut complétée sur une série de chapeaux de fer extensifs de sulfures (5-20% SF injecté par des veines de quartz) et leurs extensions qui coïncident avec des conducteurs définis antérieurement par INCO dans le même complexe volcanique qui renferme le gisement aurifère de Clearwater. Les analyses (100) sont en cours.

Sur le projet **SHIPSHAW** au Saguenay IOS, une firme indépendante du Saguenay, a fait faire les analyses détaillées d'une vingtaine de forages complétés et un rapport détaillé est attendu cet automne. D'autres forages sont prévus cette année.

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-OUEST	Cartographie géologique-prospection, décapage, rainurage, sols	500 000	Prospection et forages
SHIPSHAW ET LECARON	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 OUEST Suite à la campagne de ce printemps-été sur la propriété Hotish, des travaux supplémentaires sont prévus.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

La perte nette pour le trimestre s'est élevée à 127 763\$ (une perte nette de 84 989\$ pour 2010) tandis que les frais d'administration du trimestre s'élèvent à 142 499\$ (105 756\$ pour 2010). L'augmentation est due à l'augmentation des paiements fondés sur des actions au cours du trimestre.

La perte nette pour la période de neuf mois terminé le 30 septembre 2011 s'est élevée à 363 745\$ (une perte nette de 960 686\$ pour 2010) tandis que les frais d'administration pour la même période s'élèvent à 401 010\$ (453 031\$ 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 11 095\$ au cours du trimestre (36 063\$ au cours de la période de neuf mois terminé le 30 septembre 2011) comparativement à 16 245\$ à la même période l'an passé (50 850\$ au cours de la période de neuf mois terminé le 30 septembre 2010). Cette baisse a été causée par la diminution des sommes investies dans les placements et de la baisse des taux d'intérêt accordés par les institutions bancaires.

Analyse des frais d'administration

Description	Trimestre se terminant le 30 septembre	
	2011	2010
	\$	\$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	112 206	84 883
Honoraires professionnels	4 543	-
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	8 667	1 491
Publicité, voyages et promotion	7 700	11 601
Frais de bureau	7 078	5 591
Assurances, taxes et permis	2 115	1 962
Frais bancaires et intérêts	190	228
	142 499	105 756

Les observations pour ce trimestre sont les suivantes:

- Augmentation de la rémunération à base d'actions en 2011;
- Honoraires professionnels supplémentaires en 2011 pour le passage aux IFRS;
- Frais d'agent de transfert supplémentaires concernant le régime des droits des actionnaires.
- Diminution des frais de promotion : Utilisation d'une firme de relations aux investisseurs en 2010 dont le mandat a cessé en 2010, voyage promotionnel en Asie en 2010;

Description	Neuf mois se terminant le 30 septembre	
	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 la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011 sont les suivantes:

- Diminution importante de la rémunération à base d'actions en 2011;
- Honoraires professionnels 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, voyage promotionnel en Asie 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
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus et autres	14	7	16	(12)	16	(494)	14	(224)
Bénéfices nets (pertes nettes)	(127)	(122)	(113)	777	(84)	(694)	(181)	105
Bénéfice net (perte nette) par action, de base et diluée	(0,003)	(0,003)	(0,003)	0,023	(0,002)	(0,02)	(0,005)	0,003

Les variations des résultats trimestrielles s'expliquent comme suit :

- 2011-T3** Augmentation de la rémunération à base d'actions.
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.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 278 385\$ au cours du troisième trimestre de 2011, de 2 416 009\$ au 30 juin 2011 à 2 137 624\$ au 30 septembre 2011. La diminution est principalement due à l'augmentation des travaux d'exploration au cours du trimestre et au financement des frais d'administration.

Les fonds libres s'élèvent à 1 876 876\$ au 30 septembre 2011 par rapport à 1 844 259\$ au 30 juin 2011 (l'encaisse et les placements à court et long terme excluant les actions cotées). Au cours du trimestre, la Société a encaissé un crédit d'impôt d'un montant de 710 602\$ et a procédé à un placement privé de 150 000\$.

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 septembre 2011, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

Au 30 septembre 2011:

- 39 020 961 actions ordinaires étaient émises.
- 3 985 000 options étaient attribuées et 3 272 500 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.
- 428 550 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet de souscrire une action accréditive de la Société au prix de 0,49\$ le ou avant le 6 septembre 2012 et au prix de 0,63\$ le ou avant le 6 septembre 2013.

Variation du capital-actions au 25 novembre 2011 :

Description	Nombre d'actions	Montant \$
Au 31 décembre 2010	34 633 839	16 231 701
Placements privés	3 857 122	1 319 336
Exercice d'options d'achat d'actions	280 000	64 400
Acquisition de droits miniers	250 000	82 500
Au 30 septembre et 25 novembre 2011	39 020 961	17 697 937

Le 3 février 2011, dans le cadre d'un placement privé, la Société a émis à IAMGOLD 3 428 572 actions ordinaires à un prix de 0,35\$ l'action pour un total de 1 200 000\$ (1 192 914\$ après les frais d'émission de 7 086\$). La Société doit engager 80% du produit du placement sur la propriété Shipshaw.

Le 7 septembre 2011, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé sans l'entremise de courtier auprès de souscripteurs. Un montant de 150 000\$ a été souscrit lors de cette clôture comprenant 150 unités au prix de 1 000\$ l'unité. Chaque unité est constituée de 2 857 actions accréditives au prix de 0,35\$ et de 2 857 bons de souscription. Une somme de 126 422\$ a été allouée au capital-actions, tandis qu'une valeur 23 578\$ à été attribuée aux bons de souscriptions.

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 25 novembre 2011 :

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2010	4 710 000	0,40
Octroyées	950 000	0,30
Exercées	(280 000)	0,15
Annulées	(1 155 000)	0,46
Expirées	(240 000)	0,33
Au 30 septembre et 25 novembre 2011	3 985 000	0,38

Le 25 avril 2011, la Société a octroyé 950 000 options d'achat d'actions auprès des dirigeants, employés et administrateurs de la Société en vertu de son régime incitatif d'octroi d'options, à un prix de levée de 0,30\$ par action. Les options ont une durée de cinq ans et peuvent être acquises graduellement sur une période de dix-huit mois.

Options attribuées aux administrateurs, dirigeants et consultants pouvant être levées au 25 novembre 2011 :

Date d'expiration	Nombre d'options	Pouvant être levées	Prix de levée (\$)
29 janvier 2012	325 000	325 000	0,50
8 mars 2012	695 000	695 000	0,75
29 octobre 2012	25 000	25 000	0,38
12 février 2013	595 000	595 000	0,31
19 mai 2014	700 000	700 000	0,15
22 mars 2015	695 000	695 000	0,34
25 avril 2016	950 000	237 500	0,30
	3 985 000	3 272 500	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	98%	101%
Taux d'intérêt sans risque	2,0%	1,50%
Durée moyenne pondérée prévue	4,21 ans	4,21 ans

Bons de souscription

Variation des bons de souscription au 25 novembre 2011 :

Description	Nombre	Prix d'exercice moyen de levée
Au 31 décembre 2010	-	-
Émis	428 550	0,49\$
Au 30 septembre et 25 novembre 2011	428 550	0,49\$

Dans le cadre du placement privé du 7 septembre 2011, la Société a émis 428 550 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet de souscrire une action accréditive de la Société au prix de 0,49\$ le ou avant le 6 septembre 2012 et au prix de 0,63\$ le ou avant le 6 septembre 2013.

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 commun 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\$ (31 760\$ pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 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.

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 septembre 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 septembre 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 en vigueur avant le 1er janvier 2011. Lors de la préparation des états financiers intermédiaires du 30 septembre 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 anciens 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 modifiés de la Société qui figureraient normalement dans les états financiers annuels préparés conformément aux IFRS sont fournies à la note 18. 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 septembre 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 septembre 2011 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.

Exception facultative

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.

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 septembre 2010	
	(3 mois)	(9 mois)
	\$	\$
Solde selon les normes avant le basculement	19 292	57 553
Regroupement		
Rémunération à base d'actions	49 980	137 200
Portion Honoraires payés à un officier	10 540	31 060
Ajustement des paiements fondés sur des actions	5 071	47 687
Solde selon les IFRS	84 883	273 500

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 30 septembre 2010	Au 1 ^{er} janvier 2010
\$	\$	\$
50 759	65 768	18 081

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

	Période se terminant le 30 septembre 2010	
	3 mois	9 mois
	\$	\$
Augmentation (diminution) de la perte	5 071	47 687

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 25 novembre 2011