



DIOS
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS SE TERMINANT LE 31 MARS 2011**

Exploration Dios Inc. (la “Société” ou "Dios") est un chef de file de la recherche en exploration au Québec avec plus de 2 690 km carrés de propriétés à haut potentiel (5 280 claims miniers (cdc) dans la région centrale du Québec, à la baie James, dans les secteurs Opinaca et des Monts Otish). Dios poursuit avec persévérance la recherche de diamants tout en diversifiant sa stratégie d’exploration sur l’uranium et l’or et certaines substances minérales stratégiques en demande, soit le niobium-tantale-terres rares et le lithium. La stratégie systématique de Dios peut lui permettre ainsi de découvrir d’autres substances sur ses projets. Sa stratégie est de générer des prospects d’exploration et de les développer seule ou avec des partenaires, tout en gardant à l’esprit la plus-value de l’actionnariat.

Pour ce faire, 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 38 452 411 actions ordinaires étaient émises au 31 mars 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 27 mai 2011 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière au 31 mars 2011. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires 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 trois mois se terminant le 31 mars 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 énonce en détail ces nouvelles méthodes comptables tandis qu’à la note 18 on y trouve les ajustements effectués aux états financiers à la date de transition.

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 511 363\$ engagées par la Société principalement sur les propriétés Shipshaw et AU33 et acquisition de nouvelles propriétés par voie de désignation sur cartes pour un montant de 69 859\$ et frais de renouvellements de propriétés minières totalisant 13 752\$. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Propriété Shipshaw:
 - Début d'une campagne de forages à l'automne 2010 dans la carbonatite découverte par Dios au début de l'année 2010;
 - Acquisition de l'intérêt de 25% que la Société ne possédait pas déjà.
- Placement privé de 1 200 000\$ d'Iamgold Corporation dans la Société en février 2011.

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 nouvelle propriété AU33. 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 dans l'industrie des ressources naturelles.

La Société a engagé au cours du trimestre des dépenses en travaux d'exploration totalisant 511 363\$ principalement sur les propriétés Shipshaw et AU33.

Analyse des travaux d'exploration

Description	Propriété Shipshaw	Propriété AU33	Propriété Hotish	Propriété 33 Carats	Autres propriétés	Total
Géologie	53 522 \$	31 201 \$	18 085 \$	12 952 \$	7 799 \$	123 559 \$
Géophysique	- \$		5 775 \$	- \$	- \$	5 775 \$
Échantillonnage et prospection	- \$	30 685 \$	- \$	- \$	- \$	30 685 \$
Bureau et autres	8 307 \$	949 \$	- \$	67 \$	- \$	9 323 \$
Forages et analyses	342 021 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	342 021 \$
	403 850 \$	62 835 \$	23 860 \$	13 019 \$	7 799 \$	511 363 \$

Analyse des acquisitions, dispositions, radiations et renouvellement de claims miniers

Propriétés	Acquisitions \$	Renouvellements \$	Options \$	Total \$
14 Carats	22 080	-	-	22 080
Carbon 14	19 560	-	-	19 560
Shipshaw	1 365	-	82 500	83 865
Hotish	3 868	12 636	-	16 504
Hotish Nord	15 960	-	-	15 960
Autres	7 026	1 116	-	8 142
	69 859	13 752	82 500	166 111

Les acquisitions et les renouvellements représentent les coûts inhérents à la désignation sur carte ou au renouvellement de claims miniers du trimestre se terminant le 31 mars 2011. La Société privilégie l'acquisition de propriétés minières par voie de désignation sur carte.

En vertu de l'entente du 21 octobre 2010, la Société a émis le 6 janvier 2011, 250 000 actions ordinaires à Exploration Diagold Inc. (valeur attribuée de 82 500\$), ce qui permet à la Société de respecter la dernière condition afin d'obtenir la participation restante de 25 % dans la propriété Shipshaw que la Société ne possédait pas.

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 Shipshaw (Niobium, terres rares et tantale), Saguenay, au Québec

Dios a planifié cette année un important programme d'exploration de près d'un million de dollars 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 par Dios et un dernier sondage prévu pour cette première campagne de caractérisation du complexe de carbonatite de Shipshaw a dû être reporté dû à la période de dégel. Il devrait être réalisé d'ici 4-6 semaines. Un total de 4 340 mètres de forage carottier vient donc d'être réalisé lors de cette phase pour tester le potentiel en niobium (et terres-rares) du complexe en une première étape dans les premiers 125-150 m sous la surface par le forage systématique de corps intrusifs magnétiques annulaires entourant un corps central carbonatitique enrichi en terres rares (découverte initiale). Les trous ont un pendage de 55 degrés et varient entre 175 et 275 m de profondeur le long du trou. Il est à noter que la mine Niobec elle-même 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. La description détaillée, le sciage en deux et l'envoi à l'analyse des carottes de forage ont été complétés. Dépendant des résultats, des trous de plus grande profondeur seront 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 (vu la découverte surprenante l'automne dernier d'un affleurement de carbonatite sur la propriété montrant différents épisodes d'intrusions de carbonatite).

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.

Dios a découvert en 2010 le Complexe de Carbonatite de Shipshaw accessible par route près de Chicoutimi.

Dios a signé une lettre d'entente avec IAMGOLD au début du trimestre pour souscrire à un placement privé de l'ordre de 1,2 million de dollars en actions ordinaires de Dios, à un prix de 0,35\$ par action, donnant à IAMGOLD l'option exclusive de se voir octroyer une Option de Coentreprise (l' »Option ») lui permettant d'acquérir 60% de participation dans le projet Shipshaw, dans les deux ans suivant ce placement. Ladite Option ne peut être levée avant que Dios n'ait investi 80% du produit du placement sur son programme d'exploration de la Carbonatite de Shipshaw (sous la gérance de Dios), ou pour une période d'un an après qu'IAMGOLD ait souscrit au placement privé initial.

Dios octroie à IAMGOLD un droit de souscrire à tout financement futur et à d'autres placements privés suite à la levée d'options, pour maintenir sa participation (autour de 9,9 %) dans l'actionnariat de Dios.

Si IAMGOLD lève l'Option d'acquérir une participation de 60% dans le projet Shipshaw, elle devra dépenser, sur une période de trois ans à partir de la signature de l'Option, des dépenses d'exploration équivalentes à 200% des dépenses engagées par Dios par le passé sur sa propriété, y compris toutes dépenses d'exploration financées par le placement privé d'IAMGOLD et tout les frais d'acquisition payés par Dios. Durant la période d'Option, IAMGOLD devra acheter pour 250 000\$ d'actions ordinaires de Dios. Suite à la signature de l'Option, IAMGOLD sera gérant des opérations et une période de transition sera discutée et négociée avec Dios pour assurer une bonne transition du programme d'exploration et du transfert de connaissances professionnelles. Après la levée de l'Option, une coentreprise IAMGOLD - Dios sera établie à 60%-40%, incluant toutes provisions nécessaires communes à l'industrie minière dans ce type d'ententes.

Projets situés sur le territoire conventionné de la baie James (Paix des Braves), QC

Propriétés AU33 OUEST ET AU33 EST (Or - Diamant), Basse rivière Eastmain, Qc

Dios a reçu un rapport indépendant sur cinq échantillons de roche du projet aurifère AU33 OUEST examinés au microscope indiquant que ces échantillons aurifères ont été fortement affectés par une altération potassique. Les textures de remplacement et l'abondance du minéral microcline dans la matrice, en association avec la biotite et les veines de quartz-microcline confirment ce type d'altération potassique

appuyant encore 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)

L'étude montre qu'il s'agit d'une roche intrusive de composition tonalitique à granodioritique à grains moyens (moins de 4 mm), qui a subi une recristallisation importante associée à un remplacement potassique prononcé.

Certains échantillons ont une texture primaire bien préservée, d'autres sont fortement mylonitisés et les autres sont injectés de veines de quartz \pm microcline \pm carbonate. Dans tous les échantillons, de multiples évidences de remplacement par la microcline sont observées.

La biotite est présente dans tous les échantillons, de teinte verte (kaki), à grains fins. Elle tend à former des agrégats granulaires disposés assez uniformément, ce qui laisse penser au remplacement des minéraux ferromagnésiens primaires. On la note également en inclusions dans les feldspaths de même que localement associée à la microcline au contact entre les veines de quartz et la matrice feldspathique trouble. Ces observations laissent supposer que la biotite est associée en partie à l'altération potassique, laquelle est surtout marquée par l'abondance et la texture de la microcline.

En 2009, Dios a échantillonné 88 tills pour les minéraux lourds et indicateurs de kimberlite et 167 échantillons à l'été 2010 ainsi que 44 à l'automne, confirmant l'importante traînée aurifère de dispersion glaciaire, pointant vers une source autre que l'indice Conducteur découvert à l'été 2010 : 1 447 claims couvrant 762 kilomètres carrés ont été désignés sur carte.

Dios a protégé des structures majeures de direction NO à fort potentiel pour le diamant et la propriété AU33 EST couvre l'indice d'or Fallara : 9,9 g/t Au et 7,7 g/t Au et 2,5% arsenic, (disséminations de pyrite dans des roches volcaniques intermédiaires altérées (silicifiées) (MRNFQ, 2000) à 13 km 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. Dios a complété en 2010 un levé géophysique détaillé aéroporté (8,300 km-lignes, lignes serrées aux 100 m), montrant une abondance de linéaments magnétiques favorables orientés NNO, N-S et NNE, ainsi que quelques-uns orientés E-O dans sa partie est. Plusieurs dykes régionaux de diabase-gabbro y sont définis.

Propriété AU33 EST

La vérification de cibles géophysiques dans le cadre d'un programme d'exploration diamantifère d'envergure à proximité d'une structure majeure a permis la découverte de l'indice d'or Conducteur sur la propriété AU33 EST à 1 km au sud de l'indice Falarra. 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>

L'indice d'or Conducteur s'étend à ce jour sur une vingtaine de mètres et ses extensions demeurent ouvertes. Il s'agit d'un corridor de 4 à 5 mètres d'épaisseur renfermant deux séries de veines centimétriques de quartz avec des traces à 2% pyrite-pyrrhotine-arsénopyrite-(chalcopyrite-galène) dans des roches méta-volcaniques (basaltes) variablement chloritisées, carbonatisées et silicifiées contenant des sulfures disséminés (1-2% pyrite-pyrrhotine-arsénopyrite-chalcopyrite-galène-sphalérite). Son orientation est est-ouest avec un pendage de 65 degrés vers le nord. Un conducteur aéroporté EM (électromagnétique) se trouve à 250 mètres à l'ouest/sud-ouest de l'indice Conducteur dans un creux topographique au contact volcanique entre des méta-basaltes et une unité dacitique.

L'automne dernier, un levé de polarisation provoquée de 40 km de lignes fut également réalisé sur le secteur de l'indice Conducteur, mettant en évidence six conducteurs kilométriques de premier ordre, incluant un coïncidant avec l'indice aurifère Conducteur. En 2011, on planifie des tranchées et décapages le long du conducteur de polarisation provoquée dans l'extension de l'indice aurifère. 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 située en aval glaciaire des indices d'or Conductor et Fallara (jusqu'à 9.9 g/t Au). Les concentrés de minéraux lourds de cette traînée ont retourné 4 échantillons (25%) > 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) sur la propriété AU33 EST. De plus des secteurs ayant donné des valeurs très significatives telles que 6 et 10 g/t d'or dans le till (concentrés de minéraux lourds) dans des secteurs autres méritent aussi un suivi. Un programme de prospection cartographie sera réalisé en amont des tills aurifères, ainsi que sur la portion sud du complexe volcanique.

Le bloc OUEST AU33 renferme une traînée de dispersion glaciaire aurifère bien structurée de 3-5 km par 15 km dans laquelle les concentrés de minéraux lourds de 47 échantillons de till titraient en moyenne 0.48 g/t d'or : 16 échantillons (34 %) de plus de 0,5 g/t or; 11 échantillons (23 %) de plus de 0,75 g/t or; et 7 échantillons (15 %) de plus de 1 g/t or : 1,085, 1,13, 1,255, 1,39, 1,60, 1,75, 2,09 g/t or.

Le court programme de reconnaissance 2010 pour l'or (2-3 jours) sur cette traînée d'or majeure dans les tills à l'automne a confirmé de l'or de type porphyrique dans des roches tonalitiques à moins de 5 km de la route d'accès. Le programme visait principalement les roches volcaniques pour essayer de trouver une source possible et logique à l'or de la traînée et a cependant permis de découvrir cinq blocs erratiques de tonalite (40-100 cm de diamètre) avec 1-5% de pyrite disséminée qui ont respectivement titré 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 un 2,2 g/t d'or provenant d'un bloc semblant sub-en-place à environ 400-500 m au nord (même si statistiquement ce sont davantage les autres types de roche qui donc ont été échantillonnés). Il y a un affleurement de tonalite hématisée (injectée de veinules cm de quartz avec des traces de pyrite) dans ce secteur qui semble une des

sources possibles des anomalies de till. Il y a d'autres affleurements de tonalite à vérifier ainsi que beaucoup de prospection à faire. Les blocs eux-mêmes sont de différentes dimensions, mais généralement sub-anguleux et de taille métrique. En plus, il est bon de mentionner que la plupart des blocs dans ce coin-là sont de même lithologie, d'où l'idée que les blocs peuvent ne pas venir de si loin. Mais de plus, des sources multiples sont considérées, car 9 échantillons anomaux de till (variant de 0,4 à 2,09 g/t Au) ne peuvent être expliqués par ce premier secteur puisque présents de 3 à 10 km en amont des blocs sub-anguleux sub-métriques de tonalite aurifère. Ce secteur est principalement composé de roches tonalitiques. La tonalite est généralement à grains moyens à grossiers, avec de 15-25 % de phénocristaux (mm) de quartz et 5% de phénocristaux (mm) de feldspath potassique. Les données magnétiques du levé de la Société montrent la présence d'un système bien développé de linéaments NNO et N-S qui recoupe la tonalite dans ce secteur cible.

Une zone cisailée d'épaisseur plurimétrique d'orientation est-ouest est située au contact entre un pluton tonalitique et des métavolcanites mafiques à environ 5 km au nord-est de la tonalite aurifère. Les volcanites sont altérées en chlorite-actinolite-biotite-grenat avec traces à 3 % de sulfures (pyrite-pyrrhotite-chalcopyrite-molybdénite-arsénopyrite?). Elles sont aussi injectées par deux générations de veines : des veines métasomatiques (cm-dm) de chlorite-épidote-feldspath potassique et deuxièmement des veines de tension tardives (cm) de tourmaline-quartz & tourmaline. La tonalite est variablement altérée avec du quartz et de la tourmaline (localement jusqu'à 15%) et injectée par 3-5% de veinules ou réseaux de veinules de tourmaline-quartz-feldspath. Un modèle de dépôt aurifère de type porphyrique est maintenant appliqué sur cette cible, surtout que ce type de minéralisation était déjà connu ailleurs dans la région de Eastmain-1. Un pluton tonalitique de plus petite taille (7 x 2 km) en contact avec des volcanites est également situé en amont glaciaire, là où s'arrête la traînée d'or dans les tills.

Volet diamant

Le secteur-cible du Lac Caron consiste en deux traînées glaciaires de minéraux indicateurs de kimberlite favorables tels que diopside kosmochlore, olivine forstérite et grenat pyrope G11 centré sur un secteur de 7 km x 7 km, situé juste en aval glaciaire d'un dyke régional de diabase, faisant partie de l'essaim de dykes de Mistassini, déterminant dans la mise en place régionale des essaims de kimberlite (l'essaim de Renard et les kimberlites d'Otish se trouvent régionalement associées à ces structures profondes, les magmas kimberlitiques empruntant des structures existantes lors de leur montée).

Propriété 33 Carats (Diamant-Or), secteur nord des monts Otish, rivière Eastmain supérieure

Volet or

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. Les nez de plis et structures sont des pièges favoris pour la mise en place de zones aurifères, souvent marquées d'une altération hydrothermale.

En 2010, le gouvernement du Québec a complété un levé aéroporté magnétique-spectrométrique couvrant la superficie de la propriété 33 Carats. À l'hiver et au printemps 2011, Dios a traité ces données en collaboration avec un géophysicien spécialisé indépendant: une anomalie potassique intense de premier ordre a été définie et coïncide à une cible de tonalite aurifère mise à jour par Dios dans un nez de pli volcanique. Dios a ainsi mis le doigt sur un argument majeur de plus mettant en évidence le potentiel aurifère de ce secteur. De plus, l'interprétation structurale détaillée des données magnétiques fait ressortir une structure de faille est-ouest, sur laquelle seront concentrés les travaux cet été de l'ordre de quelques centaines de milliers de dollars.

La propriété 33 Carats couvre en partie la ceinture de roches vertes d'Eastmain hôte de la mine d'or Eastmain (exploitée dans les années 90). Au cours des dernières années, des études de géologie glaciaire complétées par Dios ont délimité une traînée de dispersion glaciaire 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 (16%) 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 de cette traînée de dispersion aurifère 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 détenu à part entière à quelques centaines de km plus à l'ouest dans le secteur de la basse rivière Eastmain.

Volet diamant

Suite à des travaux de synthèses de recherches et compilations poussées de ses propres données et de données publiques, Dios a augmenté substantiellement en 2010 sa position de terrain autour du projet diamantifère RENARD de Stornoway et SOQUEM dans la région de la rivière Eastmain supérieure au nord des monts Otish, au Québec pour couvrir des cibles de kimberlite. 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. Le ciblage est basé sur l'analyse des données magnétiques/électromagnétiques, leur positions par rapport aux traînées connues de minéraux indicateurs des kimberlites; la qualité de la chimie des indicateurs associés; la présence de structures favorables et la proximité de l'essaim de kimberlites diamantifères des Renards-Lynx. Un programme de forage d'une quinzaine de trous est prévu pour l'année qui vient sur un choix parmi les meilleures cibles qui restent.

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	

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

La perte nette pour le trimestre s'est élevée à 113 708\$ (une perte nette de 181 231\$ pour 2010) tandis que les frais d'administration du trimestre s'élèvent à 129 407\$ (141 498\$ pour 2010).

Analyse des frais d'administration

Description	Trimestre se terminant le 31 mars	
	2011	2010
	\$	\$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	68 270	61 890
Honoraires professionnels	27 833	25 000
Publicité, voyages et promotion	10 935	31 627
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	10 966	9 819
Frais de bureau	7 499	8 919
Assurances, taxes et permis	3 826	4 038
Frais bancaire et intérêts	78	205
	129 407	141 498

Les observations pour ce trimestre sont les suivantes:

- Versement d'un boni et augmentation des salaires de deux dirigeants au premier trimestre contrebalancé par une augmentation de la rémunération à base d'actions en 2010.
- Diminution des frais de promotion : Utilisation d'une firme de relations aux investisseurs en 2010 dont le mandat a cessé en 2010.

(000\$ sauf perte/action)	2011	2010				2009		
	IFRS	IFRS				PCGR canadiens		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	16	(12)	16	(494)	14	21	(406)	30
Bénéfices nets (pertes nettes)	(113)	777	(84)	(694)	(181)	(21)	(497)	(93)
Bénéfice net (perte nette) par action, de base et diluée	(0,003)	0,023	(0,002)	(0,02)	(0,005)	(0,001)	(0,014)	(0,002)

Les variations des résultats trimestrielles s'expliquent comme suit :

- 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 \$.
- 2009-T2** Début d'une politique de rémunération aux administrateurs de la Société. Octroi de 980 000 options en mai 2009,

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a augmenté de 732 196\$ au cours du premier trimestre de 2011, de 2 076 207\$ au 31 décembre 2010 à 2 808 403\$ au 31 mars 2011. L'augmentation est principalement dû au financement de 1,2MM\$ au premier trimestre auprès de IAMGOLD.

Les fonds libres s'élèvent à 1 828 678\$ au 31 mars 2010 par rapport à 1 650 806\$ au 31 décembre 2010 (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 31 mars 2011, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

Au 31 mars 2011:

- 38 452 411 actions ordinaires étaient émises.
- 4 030 000 options étaient attribuées et 3 799 000 peuvent être levées à des prix variant de 0,15\$ à 0,75 \$ de 2011 à 2015. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions au 27 mai 2011 :

Description	Nombre d'actions	Montant \$
Au 31 décembre 2010	34 633 839	16 231 701
Placement privé	3 428 572	1 192 349
Exercice d'options d'achat d'actions	140 000	21 000
Valeur attribuée aux options exercées		11 200
Acquisition de droits miniers	250 000	82 500
Au 31 mars 2011	38 452 411	17 538 750
Exercice d'options d'achat d'actions	140 000	21 000
Valeur attribuée aux options exercées		11 200
Au 27 mai 2011	38 592 411	17 570 950

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 27 mai 2011 :

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2010	4 710 000	0,40
Exercées	(140 000)	0,15
Cancellées	(540 000)	0,42
Au 31 mars 2011	4 030 000	0,40
Exercées	(140 000)	0,15
Expirées	(240 000)	0,33
Octroyées	950 000	0,30
Au 27 mai 2011	4 600 000	0,39

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et pouvant être levées au 27 mai 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	609 000	0,34
25 avril 2016	950 000	95 000	0,30
	4 600 000	3 384 000	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%	1,65%
Durée moyenne pondérée prévue	4,21 ans	4,21 ans

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société est apparentée à une autre société, Ressources Sirius Inc., en raison du fait qu'elles ont en communs certains administrateurs.

Au 31 mars 2011, il y a un solde à payer à cette société de 18 666\$ (3 960\$ au 31 décembre 2010). Ce solde porte un intérêt mensuel de 0,5%.

Au cours de l'exercice, dans le cours normal des activités, une société ayant un administrateur commun a facturé un montant de 12 234 (6 700\$ pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 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 trois terminée le	
	31 mars 2011	31 mars 2010
	\$	\$
Salaires incluant les primes et avantages	86 042	65 000
Honoraires professionnels	9 400	6 700
Coût de la sécurité sociale	7 859	6 345
Paiements fondés sur des actions	19 807	32 834
	123 108	110 879

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 25 avril 2011, la Société a octroyé 950 000 options d'achat d'actions auprès des dirigeants, d'employés et d'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 levées graduellement sur une période de dix-huit mois.

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 31 mars 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 31 mars 2011 de la Société ont été préparés conformément aux IFRS. Comme c'est la première fois que les résultats financiers de la Société et sa situation financière sont présentés selon les IFRS, les états financiers intermédiaires du 31 mars 2011 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 31 mars 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 modifiés 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 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 2011 ainsi que pour l'information comparative et le premier état de la situation financière à la date de transition.

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). La note 18.5 fournit l'explication de l'incidence de cette exemption.

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	
	31 mars 10	31 décembre 10
	(3 mois)	(12 mois)
	\$	\$
Solde selon les normes avant le basculement	19 832	73 543
Regroupement		
Rémunération à base d'actions	37 240	187 180
Portion Honoraires payés à un officier	6 700	42 560
Ajustement des paiements fondés sur des actions	(1 882)	32 678
Solde selon les IFRS	61 890	335 961

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*.

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 mars 2010	Au 1 ^{er} janvier 2010
\$	\$	\$
50 759	16 199	18 081

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

	Période se terminant le	
	31 mars 10 3 mois	31 décembre 10 12 mois
	\$	\$
Augmentation (diminution) de la perte	(1 882)	32 678

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 27 mai 2011