



DIOS
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.
RAPPORT DE GESTION
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2011**

Ce rapport de gestion est daté du 17 avril 2012 et présente une analyse des résultats et de la situation financière d'Exploration Dios Inc. («Dios » ou la « Société ») pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Cette discussion et analyse des résultats financiers devrait être lue en parallèle avec les états financiers audités et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Les états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par le Conseil des normes comptables. Les données comparatives pour l'année 2010 présentées dans les états financiers audités au 31 décembre 2011 et dans le présent rapport de gestion ont été redressées conformément aux IFRS. Les données comparatives pour 2009 présentées dans la section « RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE » n'ont pas été redressées et ont été préparées conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada à cette date.

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.

À PROPOS DE DIOS

Suite à la découverte de plusieurs indices aurifères et traînées de dispersion glaciaire aurifères sur ses projets diamantifères des secteurs Opinaca et des monts Otish, Exploration Dios Inc. a diversifié sa stratégie d'exploration sur l'or tout en poursuivant activement la recherche de diamants. Chef de file en exploration au Québec, Dios compte quelque 2 700 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 le niobium et terres rares et l'uranium, La stratégie est de générer des prospectifs d'exploration à partir d'hypothèses scientifiques conceptuelles jusqu'à la découverte sur le terrain, et de les développer seule ou avec des partenaires, en gardant à l'esprit la plus-value de l'actionnariat en évaluant 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 39 095 961 actions ordinaires étaient émises au 31 décembre 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.

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, misant sur l'exploration à l'aide de sédiments glaciaires 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.

Durant le dernier épisode glaciaire du Quaternaire supérieur (18000-5000 ans), les glaciers ont occupé un territoire jusqu'à 44 400 000 km carrés, dont l'Inlandsis laurentien (13 400 000 km carrés) qui recouvra alors le Québec et une partie de l'Ontario. L'amplitude de cet événement géologique eut un important impact sur la physionomie du paysage Québécois par l'érosion du socle rocheux résultant du déplacement des dômes glaciaires et la mise en place des dépôts résultant de ce processus.

Dans un tel environnement, il est normal que l'industrie minière applique des techniques exploratoires permettant l'identification d'anomalies géochimiques ou minéralogiques associées aux sédiments sub-glaciaires et le traçage des traînées de dispersion associées avec les mouvements (avances et reculs) des glaciers; plus particulièrement dans les régions plus proximales au centres glaciaires (c.a.d. affectées par des déplacements plus courts et simples).

Dans ces cas, la Société utilise fréquemment une approche de reconnaissance régionale où on recueille selon une maille plurikilométrique des échantillons (20-40 kg) de sédiments glaciaires (fluvioglaciaires) associés aux eskers régionaux (chenaux de rivières à la base des glaciers) ou aux sables remobilisés de plage. Les échantillons sont expédiés en laboratoire où ils sont tamisés, et leurs différentes fractions sont séparées. Les fractions les plus lourdes sont isolées et examinées sous binoculaire pour les différents minéraux recherchés. Pour l'exploration des métaux précieux et de base, les fractions fines sont également analysées pour différentes substances en laboratoire. Dans le cas de l'exploration pour le diamant, les minéraux possiblement indicateur de kimberlite sont recueillis et analysés par microsonde.

Dans le cas de signal positif cohérent, des suivis d'échantillonnage sont réalisés selon une maille plus serrée en amont glaciaire des anomalies. Ce nouvel échantillonnage recueillera du matériel ayant potentiellement subi un transport plus court (soit du till, sédiment glaciaire non trié, et plus particulièrement le till de base). Dans les suivis, la prospection des blocs glaciaires et des affleurements rocheux sera également privilégiée en amont des anomalies glaciaires.

Cette méthode de recherche a permis la découverte de traînées de dispersion glaciaire aurifères bien structurées dans le till sur les propriétés AU33, 33 CARATS, LE CARON, SHADOW et 14 KARATS. À la fin du deuxième trimestre et au cours du troisième trimestre, la Société a scindé la propriété AU33 en 3 : Lac LeCaron, Shadow et AU33 ouest (optionnée à Corporation Minière Osisko). De plus, 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 du diamant sur l'uranium, l'or et métaux stratégiques.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE L'ANNÉE

- Dépenses d'exploration de 1 682 923\$ engagées par la Société principalement sur les propriétés Shipshaw, Hotish et 33 Carats et 500 000 \$ par le partenaire sur la propriété AU33 ouest. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Acquisition et renouvellement de claims miniers pour un montant de 308 860\$.
- Propriété Shipshaw:
 - Importante campagne de forages dans la carbonatite découverte par Dios au printemps 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.
 - Découverte d'une nouvelle carbonatite (Falardeau) en mars 2012 .
- Propriété 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 paiements). Découverte de nouveaux indices d'or et indications claires de minéralisations disséminées porphyrique (Malartic).
- Découverte d'une lentille d'uranium à haute teneur dans des volcanites sur la propriété Hotish.
- Propriétés 14 Carats et 33 Carats : Prospection pour l'or et le diamant : de nombreux échantillons minéralisés furent recueillis: Or, argent et cuivre associés découverts dans la roche de la propriété 33 Carats en amont de traînée (indications de minéralisations disséminées type porphyrique) Découverte de traînée glaciaire aurifère sur 14 Karats et d'une séquence pluri-kilométrique de méta-sédiments (conglomérats, grauwacke & formation de fer), et quantités mineures de metabasaltes, dacites ...
- Propriétés Shadow et LeCaron : Prospection pour l'or et le diamant, cartographie et prise d'échantillons : traînées glaciaires aurifères confirmées et cernées sur LeCaron et Shadow, traînée de minéraux indicateurs confirmée et cernée sur Shadow nord.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

La Société a engagé en 2011 des dépenses en travaux d'exploration totalisant 1 682 923\$ (incluant une somme de 600\$ pour la propriété Pontax-Lithium présentée séparément aux états financiers) par rapport à 1 883 572\$ en 2010. Le partenaire Osisko a engagé 500 000 \$ sur le projet Au33 ouest. Aux états financiers 2011, les frais d'exploration reportés sont diminués de l'aide gouvernementale de 704 106\$ et des radiations totalisant 1 896 795\$ en 2011 (808 893\$ et 450 357\$ respectivement en 2010).

Analyse des travaux d'exploration

Description	Propriété Shipshaw	Propriété Hotish	Propriété 33 Carats	Propriété 14Karats	Propriété LeCaron	Autres propriétés	Total
Géologie	170 812 \$	188 171 \$	82 376 \$	47 341 \$	65 901 \$	101 124 \$	655 725 \$
Transport Hébergements	11 641 \$	147 859 \$	67 544 \$	84 134 \$	27 826 \$	52 847 \$	391 851 \$
Bureau et autres	17 017 \$	7 107 \$	7 287 \$	6 834 \$	9 360 \$	8 860 \$	56 465 \$
Forages et analyses	529 935 \$	- \$	- \$	2 560 \$	28 266 \$	18 121 \$	578 882 \$
	729 405 \$	343 137 \$	157 207 \$	140 869 \$	131 353 \$	180 952 \$	1 682 923 \$

Suite à une révision de l'évaluation des propriétés minières, la Société a décidé au cours du quatrième trimestre de radier les propriétés Pontax, Chibouki, Upinor, Upinor 2, U2 et Pam pour un total de 2 272 722\$.

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

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.

Aval de la rivière Eastmain, Baie James

Sur la **propriété AU33 OUEST** (en partenariat avec Osisko) près de la centrale EM-1, les travaux de l'automne 2011 ont mis au jour des indices aurifères en affleurements dans un complexe intrusif felsique (tonalite – granodiorite), dont 34 affleurements minéralisés regroupés dans un secteur de 18 km carrés. Ces indices ont tous produit des valeurs supérieures à 100 ppb d'or (0,1 g/t Au), dont sept qui ont titré entre 1,58 g/t et 23,6 g/t Au. Ces valeurs anormales représentent 13% du total de 260 échantillons prélevés dans ce secteur de la propriété.

Un programme de prospection de deux mois fut réalisé sur cette propriété en 2011, ciblant le complexe igné felsique (tonalite - granodiorite), les diorites et les bandes de volcanites en amont des trainées de tills et de blocs aurifères définis auparavant par Dios. 807 affleurements ont été décrits, échantillonnés et analysés pour l'or sur l'ensemble de la propriété.

Les minéralisations aurifères découvertes en affleurements sont disséminées et logées en placage de fractures, comprenant de la pyrite (1-2%), parfois accompagnée de chalcopyrite et de malachite, associée à une altération potassique. Les affleurements aurifères ont été retrouvés à partir de données historiques de tills et de blocs aurifères, en amont d'une dispersion du NE vers le SW.

Les valeurs en or sont associées à des teneurs en argent et généralement en cuivre, ainsi qu'à la présence de bismuth et de molybdène, qui suggère un dépôt de type porphyrique. Ces affleurements ponctuels restent ouverts latéralement et en profondeur, et des travaux futurs de prospection détaillée, de décapage, rainurage et forage serviront à mieux définir la nature et l'extension de la minéralisation.

L'aspect disséminé plutôt que filonien de la minéralisation, ainsi que les associations métalliques, laissent entrevoir un potentiel pour un gisement aurifère porphyrique sur cette propriété, soit un gisement à faible teneur et à fort tonnage.

En juillet 2011, un programme d'un mois de cartographie et prospection fut réalisé. 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 de juillet:

- 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.

Or_g/t méthode Au-AA 24 chez ALS-Chemex
3,79
2,71
2,66
2,04
1,765
1,575
0,804
0,673
0,539
0,535

Osisko a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 51% dans la propriété **AU33 OUEST** en contrepartie de 5 000 000 \$ en dépenses d'exploration et de paiements en espèces de 700 000 \$ sur une période de cinq ans. Osisko a l'option d'acquérir une participation additionnelle de 9 % en contrepartie d'un investissement de 9 000 000 \$ supplémentaire en exploration sur une période additionnelle de cinq ans, chaque million de dollars (1 000 000 \$) d'investissement additionnel augmentant d'un pourcent la participation d'Osisko. Enfin, Osisko a l'option d'acquérir une participation additionnelle de 10 % en finançant entièrement une étude de faisabilité relative à la propriété AU33 OUEST au cours du moindre: (i) du temps restant de la seconde option et (ii) d'une période de deux ans. Osisko est gérant du projet durant la période d'option.

La **propriété AU33-EST** a été divisée en deux projets: à l'ouest et au nord, le projet **SHADOW** et au sud-est le projet **LeCARON**, renfermant un indice aurifère de hautes teneurs et plusieurs trainées d'indicateurs de diamant et d'or dans les tills glaciaires à quelques dizaines de kilomètres au sud du gisement aurifère de classe mondiale Eleonore.

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-chalcopyrite qui sont situées en amont glaciaire d'anomalies aurifères (3510 & 863 ppb Au dans les concentrés de minéraux lourds) dans le till. Environ une centaine (100) d'échantillons de roches fut recueillie en 2011 et envoyée pour analyses au laboratoire d'ALS-CHEMEX de Val d'Or. Les meilleurs résultats proviennent de blocs métriques de veines de quartz-chlorite-carbonate avec 5-15% de pyrite-pyrrhotite-chalcopyrite :

Lithologie	Minéralisation	Au g/t	Ag g/t	Cu %
veine qz-cb-cl	5-10% PY-PO-CPY	0,15	5,9	0,94
veine qz-cb-cl	5-10% PY-PO-CPY	0,15	6,3	0,98
veine qz-cb-cl	5-10% PY-PO-CPY	0,07	2,6	0,40
basalte	5-10% PY-PO-CPY	0,20	0,6	0,16

A l'automne, un échantillonnage de 40 tills fut réalisé sur **SHADOW-LECARON** et les échantillons sont présentement traités pour les minéraux indicateurs du diamant et les métaux par IOS Services Geoscientifiques à son laboratoire de Saguenay.

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) ne sont pas d'ordre économiques.

Une re-compilation de l'ensemble des analyses antérieures sur **LeCARON** a défini un halo aurifère ($x > 100$ ppb Au) de 4 x 1,5km qui est orienté à N065 dans les volcanites mafiques qui renferment l'indice Conductor et la veine LaChicane. L'indice aurifère Conductor découvert en 2010 par DIOS a donné des analyses variant entre 2.9 et 37.3 g/t Au en échantillons-choisis et en rainurage il a titré: 1.3 g/t Au / 2.5m (track A) incluant 3.44 g/t Au / 1.0m; 2.1 g/t Au/4.5m (track B) incluant 2.1 g/t Au / 1.5m & 8.1 g/t Au, 22.6 g/t Ag, 0.31% Pb, 0.32% Zn/1.0m; 4.9 g/t Au, 14 g/t Ag, 0.28% Pb, 0.15% Zn/ 1.0m (track C); 9.64 g/t Au/0.7m (track D). Il est composé de plusieurs veines de quartz centimétriques avec des disséminations de pyrite-arsénopyrite-sphalérite-galène injectées dans des volcanites mafiques. Ce halo aurifère est coïncident avec la trainée aurifère dans les tills (incluant 666; 925; 1035 et 1160 ppbAu) et est limité au sud par un bon linéament topographique pluri-kilométrique orienté à N065. Un échantillonnage systématique de ce secteur-cible prioritaire est recom-mendé. Le contact entre les sédiments de la Fm de Clarkie et les volcanites de la Fm de Natel devra également être systématiquement investigué pour des minéralisations similaires à celles des projets Eleonore ou Wbamisk de Goldcorp.

Amont de la rivière Eastmain, Baie James

Sur le projet diamantifère 33 CARATS, dans la région occidentale de la rivière Eastmain au Québec, Dios a découvert pour la première fois de l'or dans la roche dans une cible spécifiquement de tonalite: six échantillons donnent des valeurs en or, argent et cuivre allant respectivement jusqu'à 3,18 g/t pour l'or; 18 g/t en argent et 1,22% en cuivre (Voir tableau). Une cartographie géologique fut complétée sur une intrusion de composition tonalite-granodiorite et les volcanites adjacentes qui l'entourent, située à 5-10 km au nord-ouest du gisement aurifère d'Eastmain. La cartographie détaillée a permis de circonscrire la phase tonalite (2 par 6 km) justement visée pour son potentiel dans le cadre de cette exploration aurifère dans la partie ouest de l'intrusion sur la propriété de Dios alors que la partie plus à l'est renferme des roches de type granodiorite. Les échantillons minéralisés (1-2% pyrite) de tonalite silicifiée sous forme de blocs erratiques et en affleurements furent recueillis dans l'amont d'une trainée de dispersion aurifère dans le till. La taille et

l'angularité des blocs erratiques laissent supposer une source dans la roche en place dans les 2 km, à l'intérieur du secteur cartographié de tonalite.

Description des échantillons de roche	Or (g/t)	Argent (g/t)	Cuivre (%)	Bi ppm
Bloc sub-anguleux de 2x2x1m, volcanite felsique moyennement fracturée contenant 20-30% de cristaux de QZ mm porphyrique et 2-3% BO, 5-10% de veinules QZ rouillées, non magnétique, 2-3% PY-CPY disseminée	3,18	9,5	0,16	13
Bloc de 1,5x1,5x1 m, tonalite à grain moyen, 1-2% veines de QZ, modérément foliée, fortement magnétique, altération en biotite et silice, 2-4% CPY et traces de PY diss.	1,32	18,0	1,22	19
Bloc de 1 x0,5x0,5m, tonalite à grain moyen à grossier, fortement foliée et magnétique, 20-30% de veinules de QZ dans la foliation, altération en biotite et silice, hématisation, 1-3% PY diss.	1,97	1,8	nil	3
Bloc anguleux de 4x4x2m, tonalite à grain moyen-grossier, présence d'une veine de QZ rouillée d'une épaisseur de 2-3 cm, magnétique, traces de PY diss.	0,95	1,7	0,07	2
Bloc sub-anguleux de 1,5x1,3x1,1m, tonalite à grain moyen-grossier, modérément foliée, non magnétique, altération en carbonates, silice et BO sous forme de veinules, 3-5% PY-CPY diss et plaquages de MC	0,42	8,6	0,64	9
Bloc sub-anguleux de 4x4x5m, tonalite à grain moyen-grossier, non foliée, fortement magnétique, altération en biotite et silice, 3-4% PY-CPY diss.	0,29	1,8	0,13	nil
QZ: quartz, BO: biotite, CPY: chalcoppyrite, PY: pyrite, PG: feldspath plagioclase	Or	Argent	Cuivre	Bismuth

Les valeurs en or sont associées à des teneurs en cuivre et en argent, ainsi qu'à la présence de bismuth, une indication de dépôt porphyrique. Un affleurement anomal en or a également été découvert et le secteur demeure ouvert sur au moins un km ou plus. L'équipe de Dios considère ces résultats très significatifs puisqu'ils indiquent que cette partie de la ceinture volcanique orientale d'Eastmain démontre ainsi le potentiel pour la présence d'un dépôt de cuivre et or porphyrique lié au pluton synvolcanique du Lac Erasme. La route des monts Otish vers le gîte diamantifère Renard passera sur la propriété, 1-2 km à l'est du secteur aurifère ciblé dans le nez du pli.

Des altérations en silice et en biotite sont communes et localement on peut observer une carbonatation. La minéralisation consiste en sulfures disséminés (pyrite, chalcoppyrite et malachite) dans les roches-hôtes et dans des veines-veinules de quartz. Les teneurs en sulfures varient de traces à 5%. Les types de minéralisations et d'altérations associées à une importante trainée d'or dans les tills suggèrent un potentiel pour un système porphyrique en or (-cuivre) d'envergure qui pourrait être la source des blocs aurifères.

Des teneurs en or supérieures à 50 ppb Au sont présentes dans 13 des 154 échantillons analysés. Dix (10) d'entre elles proviennent de blocs métriques sub-angulaires à angulaires d'intrusif felsique et douze échantillons (incluant un affleurement) sont situés dans la trainée d'or dans le till. La plus haute valeur de 3,18 g/t Au provient d'un bloc (sub-) volcanique felsique. Un seul affleurement de tonalite a montré une concentration anormale. Trois blocs aurifères furent trouvés à proximité de cet affleurement. Six échantillons ont titré des valeurs sub-économiques à économiques en or, argent et cuivre. Un programme de prospection d'une semaine fut réalisé sur une intrusion tonalitique (granodiorique) et sur les volcanites adjacentes dans

l'axe de la trainée de tills aurifères. Un total de 57 affleurements cartographiés dont 48 furent échantillonnés. De plus, 90 blocs minéralisés furent échantillonnés et analysés pour l'or (AA23) et pour des multi-éléments (ME-ICP 41) au laboratoire ALS-Chemex. Quatorze stériles furent insérés pour vérifier la qualité des analyses.

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 recoupent 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 (<i>1,04 % U₃O₈ sur 1 m</i>) [*]
- 0,155 % U ₃ O ₈ sur 1 m (0,087 % U ₃ O ₈ sur 2 m avec 0,13 % cuivre)
- 0,621 % U ₃ O ₈ sur 3 m (<i>1,85 % U₃O₈</i> / 1 m, 0,5% plomb, 0,17 % Cu 0,5% vanadium)
- 0,1 % U ₃ O ₈ sur 1 m
- 0,532 % U ₃ O ₈ sur 1 m et 0,165 % plomb
<i>* échantillons de 1 m prélevés dans les volcanites à la scie à diamant analysés par 3 méthodes chez SRC en Saskatchewan</i>

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 nouveau projet or-diamant 14 KARATS** situé dans l'extension nord de la ceinture de roches vertes de la Eastmain Supérieure, un programme de cartographie-prospection de reconnaissance fut réalisé sur des anomalies de sédiments de lac en arsenic associées à des linéaments magnétiques au contact des sous-provinces d'Opinaca et de LaGrande. La région ciblée renferme peu d'affleurements et une bonne couverture de dépôts glaciaires. La cartographie a mis en évidence une séquence sédimentaire (conglomérats, wackes à biotite & formation de fer silicatée) avec des quantités mineures de basaltes chloritisés, d'ultramafites, et de sills de gabbro-diorite d'une puissance pluri-kilométrique. Celle-ci est caractérisée par un métamorphisme des Schistes Verts à Amphibolite Bas. Soixante-quatorze (74) échantillons de roche furent recueillis et expédiés au laboratoire ALS-CHEMEX de Val D'Or. Sept stériles furent insérés pour vérifier la qualité des analyses. Les meilleurs résultats des échantillons 2011 de **14KARATS** sont les suivants:

Échantillon #	Description	Minéralisation	Or g/t	Argent g/t	Arsenic ppm
85790026	bloc fm de fer silicatée	1-2% py	0,127	0,9	98
85790027	bloc fm de fer silicatée	1-2% py-asy	0,446	1,0	3860
85790076	Bloc basalte oxydé	1-3% py-po-asy	0,269	0,5	3000
85790019	bloc fm de fer silicatée	10-15% py-asy	0,045	<0,2	5290
85790023	Bloc wacke silicifié	2-3% py-po	0,082	0,2	219

Un échantillonnage pour les minéraux lourds (53 tills) fut également réalisé sur ce secteur par Dios. Leurs traitements et analyses pour les minéraux indicateurs du diamant et les métaux sont présentement faits par IOS Services Geoscientifiques à leur laboratoire de Saguenay. Le bloc de claims du Lac Léran situé en amont d'anomalies aurifères (1,660; 0,123; 0,534; 2,330 g/t Au dans les concentrés de minéraux lourds) dans les tills de 2006-07 n'ont pas été prospectés en 2011.

Sur **le nouveau projet (niobium-terres rares) CARBONE 14** centré sur le secteur des lacs d'Artigny et Ango et juste à l'ouest du lac Naoccoaca, un échantillonnage de reconnaissance pour les minéraux lourds (40 tills-eskers) fut réalisé dans les secteurs d'anomalies régionales dans les sédiments de lac en niobium (>2ppm Nb; 95% percentile) en lanthane (>77ppm La; 95% percentile), cérium (>152ppm Ce; 95% percentile), césium (>0.8ppm Cs; 95% percentile) et localement en yttrium (>36ppm Y; 95% percentile). Les traitements et analyses pour les minéraux indicateurs du diamant et les métaux sont présentement faits par IOS Services Geoscientifiques à leur laboratoire de Saguenay.

Saguenay

Sur le **projet (de niobium-terres rares) SHIPSHAW** au Saguenay, IOS Services Geoscientifiques une firme indépendante du Saguenay a complété un rapport détaillé concernant le programmes d'une vingtaine de forages sur le complexe de carbonatite de Shipshaw. Le complexe de carbonatite de Shipshaw se trouve à quelques km de la mine Niobec, à proximité de la ville de Saguenay au Québec, en exploitation depuis plus d'une trentaine d'années. De nouveaux secteurs du Complexe de Shipshaw demeurent à être forés ainsi qu'en profondeur de même que de nouvelles cibles potentielles de carbonatite mises à jour suite aux récents travaux de recherche de Dios sur ses claims détenus à part entière entourant la mine Niobec. La première campagne de caractérisation du complexe de carbonatite de Shipshaw visait à tester le potentiel en niobium (et terres-rares) du complexe de Shipshaw en une première étape dans les premiers 125-150 m sous la surface. La mine Niobec se trouve à plus de 300 pieds (90 m) sous la surface, couverte de 240 pieds de calcaire de Trenton; les développements y sont rendus à 2 400 pieds.

Quatre sondages ont retourné des intersections d'ordre métrique de 0,251 %; 0,188 %; 0,177 %; 0,15 % Nb₂O₅, respectivement, sur l'anomalie de **SHIPSHAW**. Plusieurs sondages ont recoupé des intersections de 0,304 % à 0,442 % en éléments des terres rares (ETR) sur des intersections d'un à seize mètres. De plus, un affleurement de carbonatite a été trouvé et a donné en rainure 7,5 m à 0,36% (ETR) (incl. 0,582 % ETR sur 1 m). D'autres rainures d'un mètre ont donné 0,4% REE et 0,055 % et 0,04 % Nb₂O₅. Onze échantillons choisis ont donné des teneurs du même ordre de grandeur, allant jusqu'à 0,071 % Nb₂O₅ et 0,525 % ETR.

La campagne de forage réalisée pour le compte de Dios avait pour but de vérifier une série d'anomalies magnétiques concentriques centrées sur une occurrence de carbonatites. Ces anomalies ont été répertoriées après traitement d'un levé magnétique héliporté effectué par la firme Geodata Solutions. Les anomalies sont situées à 4 km au sud/sud-ouest du Complexe de carbonatite de St-Honoré. L'anomalie de Shipshaw est localisée dans un secteur comportant d'importants dépôts de mort-terrain argileux connus sous le nom de Terres Rompues. Les Terres Rompues sont localisées dans une paléo-dépression qui borde la rivière Saguenay au nord. Par sa taille, sa proximité et sa similarité avec l'anomalie aéro-magnétique du gisement niobifère de classe mondiale de St-Honoré, l'anomalie de Shipshaw se présente comme une cible potentiellement intéressante pour l'exploration pour les terres-rares et le niobium.

Quelques trous de plus furent forés plus tard dans l'été et ces résultats sont en attente: un tout nouveau secteur de brèche de carbonatite hématisée a été découvert en forant une cible distincte en allant à quelques km vers le nord-est de la carbonatite de St-Honoré, soit l'anomalie de Falardeau. D'autres forages sont prévus dans l'année qui vient.

Sommaire de la Planification des travaux d'exploration pour 2012

PROPRIÉTÉS	TRAVAUX PLANIFIÉS	BUDGET \$	ÉTAPES SUIVANTES
SHIPSHAW	Forages	250 000	Forages
AU33-OUEST	Cartographie géologique-prospection, décapage, rainurage, sols	Osisko	Prospection et forages
SHADOW	Cartographie-prospection, sols, et tills	250 000	Prospection additionnelle et forages
LECARON	Cartographie-prospection, tills, (et sols?)	475 000	Decapages et rainurage, forages
33 CARATS	Sols, cartographie-prospection, decapages(?)	275 000	Geophysique(I.P) et forages
14KARATS	Cartographie-prospection, tranchées et rainurages	300 000	Geophysiques, sols, et forages
CARBON14	Tills et reconnaissance géologique(?)	65 000	Prospection additionnelle et tills
GENEX	Compilation, reconnaissance et tills	85 000	
TOTAL 2012		1 700 000	

Comparaison entre le budget proposé et les dépenses effectuées en 2011

PROPRIÉTÉS	TRAVAUX PLANIFIÉS	BUDGET \$	DÉPENSES RÉELLES \$
SHIPSHAW	Géophysique et forages	1 075 000	729 405
AU33-OUEST	Cartographie géologique-prospection, décapage, rainurage, sols	500 000	25 069
SHADOW ET LECARON	Cartographie-prospection, tranchées, rainurages et tills	400 000	226 552
33 CARATS	Forages, cartographie géologique et prospection	700 000	157 207
HOTISH	Cartographie-prospection, tranchées, et rainurages	200 000	343 137
UPINOR	Cartographie géologique et rainurages	65 000	-
PAM	Cartographie géologique et rainurages	50 000	2 388
AUTRES		-	199 168
TOTAL 2011		2 990 000	1 682 926

On peut expliquer les différences comme suit :

Shipshaw :	Suite aux résultats de forages, report de la campagne de forages à mars 2012.
AU33 ouest :	Diminution des travaux suite à l'option accordée à Osisko.
Shadow et LeCaron :	Report des travaux à 2012.
33 Carats :	Report des forages à 2013.
Hotish :	Travaux supplémentaires exécutés suite aux résultats du printemps 2011.
Pam et Upinor	Radiation des propriétés
Autres :	Travaux de base effectués sur les nouvelles propriétés jalonnées (14 Karats et Carbon14).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

La perte nette pour l'année s'est élevée à 2 708 186\$ (182 935\$ pour 2010) tandis que les dépenses de l'année s'élèvent à 2 755 112\$ (1 076 963\$ pour 2010).

	Au 31 décembre 2011 \$	Au 31 décembre 2010 \$	Au 31 décembre 2009 \$
Autres revenus	46 926	51 494	87 520
Perte nette	(2 708 186)	(182 935)	(701 461)
Dépenses	2 755 112	1 076 963	772 290
Perte nette par action (de base et diluée)	(0,07)	(0,005)	(0,02)
Actif total	10 606 070	11 844 464	12 327 093

Autres Revenus

2011 par rapport à 2010

- En 2011, les revenus sont constitués principalement de revenus d'intérêts sur les placements. Ces revenus ont diminué en 2011 dû au rachat de dépôt à terme pour financer les travaux d'exploration ainsi qu'à la baisse des taux d'intérêts.
- Suite à l'option accordée à Osisko, des revenus de gestion de 27 680\$ ont été gagnés.

2010 par rapport à 2009

- En 2010, les revenus sont constitués principalement de revenus d'intérêts sur les placements. Ces revenus ont diminué en 2010 dû au rachat de dépôt à terme pour financer les travaux d'exploration ainsi qu'à la baisse des taux d'intérêts.

2009 par rapport à 2008

- En 2009, les revenus sont constitués principalement de revenus d'intérêts sur les placements. Ces revenus ont diminué en 2009 dû au rachat de dépôt à terme pour financer les travaux d'exploration ainsi qu'à la baisse des taux d'intérêts.

Perte nette et dépenses

2011 par rapport à 2010

- Les dépenses (excluant les radiations et dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 2 272 722\$ en 2011 et de 527 372\$ en 2010) ont diminué en 2011 passant de 549 591\$ en 2010 à 482 390\$ en 2011 pour les raisons 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.
 - Honoraires supplémentaires en 2011 pour le passage aux IFRS;
 - Au cours du deuxième trimestre 2010, la Société a payé un montant à la CSST concernant un ajustement antérieur.
 - 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;
 - Les éléments de la perte de 2011 qui n'ont pas nécessités de mouvement de fonds sont les suivants :
 - Radiation d'actif d'exploration et d'évaluation: 2 272 722\$;
 - Rémunération à base d'actions : 176 889\$;
 - Perte non réalisé sur les actions cotées : 12 060\$.

2010 par rapport à 2009

- Les dépenses (excluant les radiations et dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 527 372\$ en 2010 et de 431 192\$ en 2009) ont augmenté en 2010 passant de 341 098\$ en 2009 à 549 591\$ en 2010 pour les raisons suivantes :
 - Augmentation de la rémunération à base d'actions: Nouvel octroi d'options au cours du premier trimestre et par conséquent un nombre d'options d'achat d'actions libérées (pouvant être levées) plus élevé en 2010 par rapport à 2009.
 - Augmentation des frais de promotion :
 - Début d'un mandat de relations aux investisseurs en février 2010 (terminé au cours du deuxième trimestre);
 - Participation au Salon Minier de Vancouver en janvier 2010 et juin 2010, au PDAC en mars 2010, au Salon du monde minéral 2010 de l'UQAC en mars 2010 et au Mining World Investments à New-York en avril 2010;
 - Rencontre d'investisseurs en juin au Richmond Club de Toronto;
 - Tournée asiatique en juillet organisée par Investissement Québec; et
 - Participation financière (15 000\$) à Minealliance, une stratégie de communications concernant l'exploration minière au Québec.
 - La Société a payé au cours de l'année, douze mois de salaires aux administrateurs de la Société (six mois pour 2009). Au troisième trimestre 2009, une partie des salaires à certains administrateurs avaient été imputée aux frais d'exploration.
 - Augmentation des tâches d'un aide à la présidente concernant la gestion du bureau.
 - En 2010, la Société a payé un montant à la CSST concernant un ajustement antérieur.
- En 2010, le passif d'impôts futurs sur les droits miniers a été radié, résultant des impôts futurs créditeurs de 842 534\$.
- Les éléments de la perte de 2010 qui n'ont pas nécessités de mouvement de fonds sont les suivants :
 - Radiation et dépréciation d'actif d'exploration et d'évaluation reportées : 527 372\$;
 - Impôts futurs créditeurs : 842 534\$;
 - Perte non réalisé sur les actions cotées : 6 030\$; et
 - Rémunération à base d'actions : 219 858\$.

Actif total

2011 par rapport à 2010

- Financements privés totalisant 1 350 000\$ brut.
- Actifs d'exploration et d'évaluation :
 - Acquisition et renouvellement des droits miniers de 308 860\$;
 - Travaux d'exploration totalisant 1 682 923\$;
 - Crédit d'impôts de 704 106\$ relatif aux travaux d'exploration;
 - Radiation de 2 272 722\$ en 2011.
- Rachat de placements pour financer les actifs d'exploration et d'évaluation.

2010 par rapport à 2009

- Aucun financement par actions en 2010. Le Surplus d'apport a augmenté de 187 180\$ en raison de l'octroi d'options d'actions en mars 2010.

- Augmentation des Dépenses d'exploration reportées nettes (624 322\$) financées par le rachat des Placements. Radiations de propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées totalisant 527 372\$.
- Radiation du passif des impôts futurs relatifs aux droits miniers de 842 534\$.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2011 Nouveau PCGR				2010 Nouveau PCGR			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus et autres	46	14	7	16	(12)	16	(494)	14
Bénéfices nets (pertes nettes)	(2 346)	(127)	(122)	(113)	777	(84)	(694)	(181)
Bénéfice net (perte nette) par action, de base et diluée	(0,061)	(0,003)	(0,003)	(0,003)	0,023	(0,002)	(0,02)	(0,005)

Les variations des résultats trimestrielles s'expliquent comme suit :

- 2011-T4** Radiation d'actifs et d'exploration et d'évaluation de 2 272 722\$.
- 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.

QUATRIÈME TRIMESTRE

Les faits saillants du quatrième trimestre 2011 sont les suivants :

- Travaux d'exploration totalisant 165 311\$ principalement sur les propriétés Shadow-Lac LeCaron (99 537\$) et 33 carats (25 027\$);
- Radiation d'actif d'exploration et d'évaluation: 2 272 722\$;
- Les frais d'administration ont totalisés 81 379\$;
- Revenu d'intérêts totalisant 8 691\$ et les revenus de gestion 7 000\$.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 11 791\$ au 31 décembre 2011 passant de 2 076 207\$ au 31 décembre 2010 à 2 064 416\$ au 31 décembre 2011. Le peu de changement est principalement due à la réalisation des placements privés totalisant 1 350 000\$ ainsi qu'une relocalisation à court terme d'un actif d'exploration et d'évaluation (Pontax-Lithium) qui a été vendu au premier trimestre 2012 contrebalancé par l'augmentation

des frais d'exploration reportés au cours de l'année et au financement des frais d'administration. Voir la rubrique « ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT ».

Les fonds libres s'élèvent à 1 585 754\$ au 31 décembre 2011 par rapport à 1 671 911\$ au 31 décembre 2010 (l'encaisse et les placements à court et long terme).

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.

Au 17 avril 2012, la Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour respecter les engagements connus. Au 31 décembre 2011, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2011 :

- 39 095 961 actions ordinaires étaient émises; et
- 3 985 000 options étaient attribuées et 3 415 000 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\$ après le 6 septembre 2012 et avant le 6 septembre 2013.

Variation du capital-actions au 17 avril 2012:

Description	Nombre d'actions	Montant \$
Au 31 décembre 2010	34 633 839	16 231 701
Placements privés	3 857 122	1 326 422
Exercice d'options d'achat d'actions	280 000	64 400
Acquisition de droits miniers	325 000	101 625
Au 31 décembre et 17 avril 2012	39 095 961	17 724 148

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\$ \$ (146 176\$ après les frais d'émission de 3 824\$) 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 17 avril 2012:

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 31 décembre 2011	3 985 000	0,38
Octroyées	995 000	0,235
Expirées	(1 020 000)	0,67
Au 17 avril 2012	3 960 000	0,27

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.

Le 28 février 2012, la Société a octroyé 995 000 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 0,235\$ 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 17 avril 2012:

Date d'expiration	Nombre d'options	Pouvant être levées	Prix de levée (\$)
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	522 500	0,30
28 février 2017	995 000	99 500	0,235
	3 960 000	2 637 000	0,27

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 prévue	5 ans	5 ans
Prix d'exercice moyen à la date d'attribution	0,30\$	0,34\$
Prix moyen de l'action à la date d'attribution	0,30\$	0,34\$

Bons de souscription

Variation des bons de souscription au 17 avril 2012:

Description	Nombre	Prix d'exercice moyen de levée
Au 31 décembre 2010	-	-
Émis	428 550	0,49\$
Au 31 décembre 2011 et 17 avril 2012	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\$ après le 6 septembre 2012 et 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 avaient 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\$ (47 470\$ pour l'année se terminant le 31 décembre 2011) pour des honoraires professionnels.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 12 octobre 2011, la Société a signé une convention avec Exploration Khalkos Inc. ("Khalkos") aux termes de laquelle la Société a accepté de vendre à Khalkos, conditionnellement à l'inscription des actions de Khalkos à la cote de la Bourse de croissance TSX, son intérêt dans la propriété Pontax-Lithium en contrepartie d'une somme égale à i) 200 000\$ ou ii) 1 000 000 x le prix d'émission des actions de Khalkos, selon le montant le plus élevé. Cette contrepartie sera payable à la Société par l'émission d'actions de Khalkos au prix d'émission des actions de Khalkos dans les 5 jours suivant l'inscription des actions de Khalkos à la cote de la Bourse de Croissance TSX. Le 23 janvier 2012, Khalkos a émis à la Société 1 000 000 de ses actions pour une contrepartie attribuée de 220 000\$.

PRINCIPALES MÉTHODES 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 dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

(a) Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'interprétations.

Pour les actifs d'exploration et d'évaluation, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation : la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré pendant cette période ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; d'importantes dépenses d'exploration et d'évaluation ultérieures de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévues au budget, ni programmées; l'exploration et l'évaluation de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique; ou encore, des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de l'actif d'exploration et d'évaluation ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité à la suite du développement réussi ou de la vente.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'en estimer la valeur recouvrable, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie est une étape qui nécessite une part considérable de jugement de la part de la direction. Le test de dépréciation d'un actif individuel ou d'une unité génératrice de trésorerie, aussi bien que l'identification d'une reprise de perte de valeur, requiert que la direction estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs. Ces hypothèses et estimations devront être modifiées si de nouvelles informations s'avèrent disponibles. Dans un tel cas, les résultats réels en matière des dépréciations ou des reprises de perte de valeur pourraient être différents et nécessiter des ajustements significatifs aux actifs et aux résultats de la Société au cours du prochain exercice. Au cours de l'exercice, la Société a radié des actifs d'exploration et d'évaluation pour une somme de 2 272 722\$.

(b) Paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options octroyées. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

Arrangements hors bilan

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 31 décembre 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 pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 de la Société ont été préparés conformément aux *Principes comptables généralement reconnus du Canada*, tels qu'énoncés dans la section 1 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (le « Manuel de l'ICCA »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board*, et exige que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, les états financiers ont été préparés conformément aux normes et aux interprétations IFRS en vigueur au 31 décembre 2011, et les conventions comptables significatives ont été décrites à la note 4 des états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

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 modifiés 2010 de la Société sont fournies à la note 22. Cette note présente aussi le rapprochement des capitaux propres, des résultats et du résultat étendu selon les anciens PCGR du Canada et selon les IFRS, de même que la description de l'incidence de la transition des anciens PCGR du Canada aux IFRS sur ces éléments.

Les états financiers intermédiaires du 31 décembre 2011 ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur.

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:

	Année 2010 \$
Solde selon les normes avant le basculement	73 543
Regroupement	
Rémunération à base d'actions	187 180
Portion Honoraires payés à un officier	42 560
Ajustement des paiements fondés sur des actions	32 678
Solde selon les IFRS	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*.

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

Le poste *Intérêts et autres* a été scindée en deux: *Produits financiers* et *Perte sur disposition de placements*.

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:

Année 2010	Ajustements cumulatifs constatés	
	Au 31 décembre 2010	Au 1 ^{er} janvier 2010
\$	\$	\$
32 678	50 759	18 081

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

	Année 2010
Augmentation de la perte	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.

f) Classification des instruments financiers

Lors de la transition, le poste Trésorerie et les équivalents de trésorerie a été reclassé de la catégorie Actifs financiers détenus à des fins de transaction à la catégorie Prêts et créances.

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 17 avril 2012