



DIOS
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.
RAPPORT DE GESTION
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2012**

Ce rapport de gestion est daté du 16 mai 2012 et présente une analyse de nos résultats et de la situation financière d'Exploration Dios Inc. («Dios » ou la « Société ») au 31 mars 2012. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires du 31 mars 2012 ainsi que les états financiers annuels audités pour les exercices terminés le 31 décembre 2011 et le 31 décembre 2010. Les états financiers intermédiaires pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2012 ainsi que la période correspondante de l'an passé ont été préparés selon les *International Financial Reporting Standards* (« IFRS »).

Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif, non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'évènements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les évènements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix des substances minérales, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

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 prospects 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'actionariat 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 mars 2012. 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 (18 000-5 000 ans), les glaciers ont occupé un territoire allant 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 a eu un important impact sur la physionomie du paysage Québécois par l'érosion du socle rocheux résultant du déplacement des dômes glaciaires et de la mise en place des dépôts résultant de ce processus.

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

La Société utilise fréquemment une approche de reconnaissance régionale où l'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 usuels, les fractions fines sont également analysées pour différentes substances en laboratoire. Dans le cas de l'exploration pour le diamant, les minéraux possiblement indicateurs 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 fonds). Dans les suivis, la prospection des blocs erratiques 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. En 2011, la Société a scindé la propriété AU33 en 3 : Lac Le Caron, Shadow et AU33 ouest (cette dernière faisant l'objet d'une option avec Corporation Minière Osisko («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 et un autre près de Falardeau.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU PREMIER TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2012

- Dépenses d'exploration de 119 449 \$ engagées par la Société principalement sur les propriétés Shipshaw, Le Caron, Shadow, 14 Karats et 33 Carats. Voir la rubrique « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Paiement de droits miniers de 143 236 \$ par Dios et de 47 999 \$ par un partenaire.
- Propriété Shipshaw :
 - Importante campagne de forages débutant en mars autour de la mine Niobec;
 - Découverte d'une nouvelle carbonatite (Falardeau) en mars 2012 .
- Propriété AU33 ouest : 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 en 2011, planification de travaux et de forages.
- Propriétés 14 Karats et 33 Carats : Prospection pour l'or et le diamant; de nombreux échantillons minéralisés recueillis sont analysés: 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 confirmée et d'une séquence pluri-kilométrique de méta-sédiments (conglomérats, grauwacke & formation de fer), et quantités mineures de metabasaltes, dacites. Analyses en cours pour les minéraux lourds, picking en cours et travaux de microsonde en attente.
- Propriétés Shadow et Le Caron : Prospection pour l'or et le diamant en 2011 et échantillons analysés début 2012; traînées glaciaires aurifères confirmées et cernées sur Le Caron et Shadow, traînée de minéraux indicateurs confirmée et cernée sur Shadow nord, analyses en cours pour les minéraux lourds, picking en cours et travaux de microsonde en attente.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

La Société a engagé au premier trimestre 2012 des dépenses en travaux d'exploration totalisant 119 449 \$ par rapport à 511 363\$ pour la même période en 2011. La Société a effectué des paiements de droits miniers de 143 236 \$ et de 47 999 \$ pour un partenaire au premier trimestre 2012 (83 611\$ pour la même période en 2011).

Analyse des travaux d'exploration

Description	Propriété Shipshaw	Propriété LeCaron	Propriété 14Karats	Propriété 33Carats	Propriété Shadow	Autres propriétés	Total
Géologie	27 522 \$	22 374 \$	15 792 \$	11 245 \$	12 008 \$	2 886 \$	91 827 \$
Transport Hébergements	3 752 \$	- \$	2 483 \$	- \$	- \$	- \$	6 235 \$
Géophysique	- \$	- \$	- \$	4 730 \$	495 \$	2 915 \$	8 140 \$
Bureau et autres	3 677 \$	380 \$	99 \$	- \$	- \$	- \$	4 156 \$
Forages et analyses	5 141 \$	- \$	3 950 \$	- \$	- \$	- \$	9 091 \$
	40 092 \$	22 754 \$	22 324 \$	15 975 \$	12 503 \$	5 801 \$	119 449 \$

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

Propriétés	Acquisitions \$	Renouvellements \$	Partenaire \$	Total \$
33 Carats	2 214	33 333	-	35 547
Shadow	16 482	41 943	-	58 425
Le Caron	3 321	30 996	-	34 317
14 Karats	4 305	-	-	4 305
Shipshaw	-	5 966	-	5 966
Pontax	-	4 517	-	4 517
AU33 ouest	-	-	47 999	47 999
Autres	-	159	-	159
	26 322	116 914	47 999	191 235

Les acquisitions et les renouvellements représentent les coûts de droits miniers inhérents à la désignation sur carte ou au renouvellement de claims miniers du trimestre se terminant le 31 mars 2012. La Société privilégie l'acquisition de propriétés minières par voie de désignation sur carte. Osisko a payé les frais de renouvellements de 47 999\$ pour la propriété AU33 ouest.

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

Les projets de Dios sont situés à la Baie James en territoire Cri régi par la Paix des Braves dans le Nord du Québec, le long de la rivière Eastmain, 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 en 2011, ciblant le complexe igné felsique (tonalite - granodiorite), les diorites et les bandes de volcanites en amont des traînées de till et de blocs aurifères définis auparavant par Dios. Un vaste levé de pédogéochimie a également été complété et les analyses du premier trimestre 2012 sont en attente.

Les minéralisations aurifères découvertes en affleurements sont disséminées et logées en placage de fractures, comprenant de la pyrite (1-2%), parfois accompagnée de chalcopryrite et de malachite, associée à une altération potassique. Les affleurements aurifères ont été retrouvés à partir de données historiques de till et de blocs aurifères découverts par Dios, 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, laissant supposer un dépôt de type porphyrique. Ces affleurements ponctuels restent ouverts latéralement et en profondeur, et des travaux futurs de prospection détaillée, de décapage, de rainurage et de 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, Dios et Osisko avait découvert des indices aurifères en affleurement dans des tonalites (3,79 ; 2,71 ; 2,66 ; 2,04 ; 1,765 ; 1,575 ; 0,804 ; 0,673 ; 0,539 ; 0,535 g/t Au)

Osisko a l'option d'acquérir une participation indivise de 51% dans la propriété **AU33 OUEST** en contrepartie de 5 000 000 \$ en frais d'exploration et 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 \$ en exploration sur une autre période de cinq ans et Osisko a l'option d'acquérir une autre participation de 10 % en finançant une étude de faisabilité relative à la propriété.

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

Pour le volet diamant du projet SHADOW, un nouveau traitement indépendant des données géophysiques détaillées 2009 de la Société suivant des lignes espacées aux 100 m et de celles du gouvernement du Québec de 2010 a identifié 20 cibles géophysiques prioritaires pour des kimberlites diamantifères dans un secteur de 10 par 15 kilomètres. Ces cibles sont situées en amont glaciaire de minéraux indicateurs de kimberlite identifiés par Dios en 2009 et 2010 et des résultats positifs de l'automne 2011, tels le grenat pyrope G9, le grenat écolitique, l'omphacite (clinopyroxène écolitique), le kosmochlore (diopside chromifère), et la forstérite. **La signature écolitique des minéraux indicateurs indique un potentiel diamantifère très élevé pour les kimberlites dont ils proviennent.** Ce secteur renferme plusieurs structures (linéaments magnétiques) favorables orientées NNO, N-S, NNE et E-W. Quelques dykes régionaux de diabase et gabbro sont bien définis par la géophysique. Cet automne, 40 échantillons additionnels de minéraux lourds furent recueillis et sont en cours de traitement pour les minéraux indicateurs de kimberlite.

Pour le volet or, le projet SHADOW recèle dans sa partie sud une séquence volcanique foliée entourant un pluton felsique qui montre des structures de type pressure-shadow sur le levé magnétique détaillé de Dios. Les derniers tills recueillis fin 2011 par Dios sur le projet SHADOW ont mieux défini une anomalie aurifère de 4-5 x 2.5 km dans le till atteignant 1 120 ppb, 938 ppb Au et 3 510 ppb Au (parties par milliard en or dans les concentrés de minéraux lourds), pointant vers un contact volcano-sédimentaire et/ou une petite intrusion coincée dans un nez de pli, son échantillonnage de till en amont glaciaire étant négatif. Un échantillonnage de sols est prévu dès que possible pour cibler le contact volcano-sédimentaire, les sédiments et la petite intrusion coincée, puis un levé de polarisation provoquée et des forages.

Sur **le projet Le CARON**, une nouvelle compilation de l'échantillonnage 2010-2011 des roches définit un **halo aurifère (plus de 100 ppb Au) de 10 km carrés dans les volcanites mafiques à l'ouest de l'indice Conducteur (jusqu'à 37 g/t Au)**, près d'une structure régionale majeure NO. Ce secteur est situé en amont d'une traînée de dispersion glaciaire aurifère dans les tills (265, 285, 666, 925, 1 035, 1 160 ppb Au dans les concentrés de minéraux lourds). Une nouvelle anomalie de 921 ppb Au a été identifiée en 2011 et les données de till 2011 permettent de clairement fermer la traînée aurifère en amont, indiquant une source proximale. Ce secteur aurifère se trouve à une douzaine de km au nord du dépôt d'or de Clearwater de 1,67 millions d'onces d'or.

L'indice aurifère Conducteur découvert en 2010 par Dios a donné des valeurs variant de 2,9 à 37,3 g/t Au en échantillons choisis et a titré en rainures: 1,3 g/t Au / 2,5 m (rainure A) incluant 3,44 g/t Au / 1 m; 2,1 g/t Au / 4,5 m (rainure B) incluant 2,1 g/t Au / 1,5 m & 8,1 g/t Au, 22,6 g/t Ag, 0,31% Pb, 0,32% Zn / 1 m; 4,9 g/t Au, 14 g/t Ag, 0,28% Pb, 0,15% Zn / 1 m (rainure C); 9,4 g/t Au / 0, m (rainure D). Il est composé de plusieurs veines de quartz centimétriques avec disséminations de pyrite-arsénopyrite-sphalérite-galène injectées dans des volcanites mafiques. Un échantillonnage systématique de ce secteur prioritaire est recommandé.

Amont de la rivière Eastmain, Baie James

Sur le projet diamantifère 33 CARATS, dans la région orientale de la rivière Eastmain au Québec, Dios a découvert pour la première fois de l'or dans des roches à l'automne 2011 au sein d'une cible spécifique 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. 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 traînée 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)	Ag (g/t)	Cu (%)	Bi ppm
Bloc sub-anguleux, volcanite felsique moyennement fracturée 2-3% PY-CPY disseminée	3,18	9,5	0,16	13
Bloc de tonalite, fortement magnétique, altération en biotite et silice, 2-4% CPY et traces de PY diss.	1,32	18,0	1,22	19
Bloc de tonalite, fortement foliée, magnétique, altération en biotite et silice, hématisation, 1-3% PY diss.	1,97	1,8	nil	3
Bloc anguleux de 4x4x2m, tonalite, magnétique, traces de PY diss.	0,95	1,7	0,07	2
Bloc sub-anguleux, tonalite, modérément foliée, non magnétique, altération en carbonates, silice et BO sous en veinules, 3-5% PY-CPY diss et placages de MC	0,42	8,6	0,64	9
Bloc sub-anguleux de 4x4x5m, tonalite, très magnétique, altération en biotite et silice, 3-4% PY-CPY diss.	0,29	1,8	0,13	nil
BO: biotite, CPY: chalcopyrite, PY: pyrite,	Or	Argent	Cuivre	Bismuth

Un échantillonnage de sols est prévu dès que possible pour cibler la zone de tonalite coïncée dans le nez de pli, puis un levé de polarisation provoquée et des forages.

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 de km. 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, à 1-2 km à l'est du secteur aurifère ciblé dans le nez du pli sur les claims de Dios.

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 traînée d'or dans le till laissent supposer un potentiel pour un système porphyrique en or (-cuivre) d'envergure pouvant 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-anguleux à anguleux d'intrusif felsique et douze échantillons (incluant un affleurement) sont situés dans la traînée d'or dans le till. La plus haute valeur de 3,18 g/t Au provient d'un bloc (sub-) volcanique felsique. Six échantillons ont titré des valeurs sub-économiques à économiques en or, argent et cuivre.

Sur **le projet d'uranium et terres rares HOTISH** adjacent à la propriété de Cameco dans les mont Otish, Dios a découvert une lentille à haute teneur en uranium (atteignant 1,85 % U3O8 (oxyde d'uranium) 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 % U3O8 sur 2 m (1,04 % U3O8 sur 1 m)
- 0,155 % U3O8 sur 1 m (0,087 % U3O8 sur 2 m avec 0,13 % cuivre)
- 0,621 % U3O8 sur 3 m (1,85 % U3O8 sur 1 m, 0,5% plomb, 0,17 % Cu 0,5% vanadium)
- 0,1 % U3O8 sur 1 m
- 0,532 % U3O8 sur 1 m et 0,165 % plomb

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. Une texture bréchique superposée à un fort cisaillement rendent la roche schisteuse et on observe une hématisation des fragments dans les secteurs de bréchification. La lentille semble associée à une structure nord-sud recoupant la bande volcanique cisailée est-ouest (600 – 1000 m de largeur) et pourrait être décapée suivant ses extensions ou forée en profondeur. La route des monts Otish passe à une quinzaine de km de la propriété, laquelle est située à cheval sur la bordure occidentale du bassin sédimentaire des Otish.

Sur **le projet or et diamant 14 KARATS**, situé en extrême amont de la rivière Eastmain., de 35-55 km à l'est du gisement diamantifère Renard de Stornoway Renard et de 50-75 km au NE de la mine d'or Eastmain (accessible par route hivernale de 160 km depuis Témiscami), à l'hiver 2012, les analyses d'un nouvel échantillonnage régional de tills de l'automne 2011(54 échantillons) a donné 642 ppb Au, 583 ppb Au, 151 ppb Au, 120 ppb Au, 131 ppb Au, 115 ppb Au, ces résultats anomaux en or s'additionnant aux analyses de 2006 d'anciens tills de Dios pour le diamant qui avaient titré 2 330 ppb Au ,1 660 ppb Au, 534 ppb Au et 123 ppb Au, et localisés quelques km en aval glaciaire de l'extension vers le nord-est telle qu'interprétée par Dios de la ceinture volcano-sédimentaire archéenne Eastmain.

Le contexte géologique représente une bonne cible pour des minéralisations aurifères de type-Éléonore (un gisement d'or de classe mondiale situé au même contact géologique sud de la sous-province géologique d'Opinaca avec celle de La Grande). Le projet 14 KARATS couvre une section de 40 km sous-explorée le

long de l'extension interprétée en amont de la ceinture volcano-sédimentaire archéenne Eastmain et est situé près du contact de faciès métamorphiques entre les deux sous-provinces soit au niveau de la transition entre les gradients métamorphiques Schistes Verts et Amphibolites. En 2011, la reconnaissance géologique de Dios a délimité une séquence pluri-kilométrique de méta-sédiments (conglomérats, grauwacke à biotite & formation de fer silicatée), ainsi que des quantités mineures de metabasaltes, dacites, ultramafites et des filons-couches gabbroïques-dioritiques à l'intérieur d'un domaine au gradient métamorphique des Schistes verts (LaGrande) adjacent aux orthogneiss et paragneiss migmatitiques de gradient Amphibolite moyen/Granulites (Opinaca). Des disséminations de sulfures (1-15% arsénopyrite-pyrite-pyrrhotite) ont été observées dans les métasédiments et métavolcanites silicifiées. Les données aéromagnétiques définissent d'intéressants linéaments montrant une flexure/plissement magnétique (changement de direction) du contact entre les sous-provinces géologiques d'Opinaca et de LaGrande.

En 2012, les travaux de suivis de Dios sur **14 KARATS** incluront cartographie et prospection systématique et un échantillonnage de till additionnel tandis que se poursuit le traitement des tills 2011 pour les minéraux indicateurs pour le diamant.

Sur **le nouveau projet (niobium-terres rares) CARBONE 14**, les traitements et analyses pour les minéraux indicateurs du diamant et les métaux sont présentement en cours.

Saguenay

Sur le **projet (de niobium-terres rares) SHIPSHAW** au Saguenay, 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 ont débuté en mars confirmant la carbonatite de Falardeau et des études détaillées des carottes de forage sont en cours à des fins d'analyses.

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
14 KARATS	Cartographie-prospection, tranchées et rainurages	300 000	Geophysiques, sols, et forages
CARBON 14	Tills et reconnaissance géologique(?)	65 000	Prospection additionnelle et tills
GENEX	Compilation, reconnaissance et tills	85 000	
TOTAL 2012		1 700 000	

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

La perte nette pour le trimestre s'est élevée à 153 801\$ (une perte nette de 113 708\$ pour 2011) tandis que les dépenses d'administration du trimestre s'élèvent à 122 058\$ (129 407\$ pour 2011).

Analyse des dépenses d'administration

Description	Trimestre se terminant le 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	60 715	68 270
Honoraires professionnels	31 000	27 833
Frais de bureau	11 058	7 499
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	7 934	10 966
Publicité, voyages et promotion	6 982	10 935
Assurances, taxes et permis	4 170	3 826
Frais bancaires et intérêts	199	78
	122 058	129 407

Les observations pour ce trimestre sont les suivantes:

Dépenses d'administration

- Salaires: Versement d'un boni en 2011 contrebalancé par une augmentation de la rémunération à base d'actions en 2012;
- Frais de bureau : Frais de formation en 2012;
- Honoraires professionnels : Honoraires d'audit facturés prématurément par rapport à 2011;
- Frais d'inscription à la Bourse de Croissance TSX moindres en 2012.

Perte nette

- Gain sur disposition de la propriété Pontax-Lithium de 112 513\$;
- Perte non réalisée des actions cotées de 116 985\$;
- Suite aux nouvelles règles IFRS, la société a enregistré des impôts différés de 34 640\$ relatifs à l'émission d'actions accréditatives en 2011.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2012	2011				2010		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	7	46	14	7	16	(12)	16	(494)
Bénéfices nets (pertes nettes)	(153)	(2 346)	(127)	(122)	(113)	777	(84)	(694)
Bénéfice net (perte nette) par action, de base et diluée	(0,004)	(0,061)	(0,003)	(0,003)	(0,003)	0,023	(0,002)	(0,02)

Les variations des résultats trimestrielles s'expliquent comme suit :

2012-T1	Gain sur disposition de la propriété Pontax-Lithium de 112 513\$ et variation négative de la valeur des actions cotées de 116 985\$.
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\$.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 261 849\$ au cours du premier trimestre de 2012, de 2 064 416\$ au 31 décembre 2011 à 1 802 567\$ au 31 mars 2012. La diminution est principalement due à l'augmentation des frais d'exploration reportés au cours du trimestre et au financement des frais d'administration.

Les fonds libres s'élèvent à 1 165 279\$ au 31 mars 2012 par rapport à 1 585 754\$ au 31 décembre 2011 (l'encaisse et les placements à court et long terme excluant les actions cotées).

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

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

CAPITAL-ACTIONS, OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Au 31 mars 2012:

- 39 095 961 actions ordinaires étaient émises; et
- 3 960 000 options étaient attribuées et 2 637 000 peuvent être levées à des prix variant de 0,15\$ à 0,38 \$ de 2012 à 2017. 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.

Capital-actions

Variation du capital-actions au 16 mai 2012 :

Description	Nombre d'actions	Montant \$
Au 31 décembre 2011	39 095 961	17 724 148
Au 31 mars 2012 et 16 mai 2012	39 095 961	17 724 148

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 16 mai 2012 :

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2011	3 985 000	0,38
Octroyées	995 000	0,235
Expirées	(1 020 000)	0,67
Au 31 mars 2012 et 16 mai 2012	3 960 000	0,27

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 et dirigeants et pouvant être levées au 16 mai 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 moyenne pondérée des options attribuées en 2012 de 0,16 \$ par option émise (0,21 \$ par option émise en 2011) a été établie au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes et selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2012	2011
Dividendes prévus	0%	0%
Volatilité prévue	98%	98%
Taux d'intérêt sans risque	1,1%	2,0%
Durée moyenne prévue	5 ans	5 ans
Prix de levée moyen à la date d'attribution	0,235\$	0,30\$
Prix moyen de l'action à la date d'attribution	0,235\$	0,30\$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de cinq ans. Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

En tout, un montant de 45 116\$ de la charge de rémunération du personnel (dont la totalité se rapporte à des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui seront réglées en instruments de capitaux propres) a été comptabilisé en résultat pour la période terminée le 31 mars 2012 (21 330\$ pour la période terminée le 31 mars 2011) et porté au crédit du surplus d'apport.

Bons de souscription

Variation des bons de souscription au 16 mai 2012:

Description	Nombre	Prix d'exercice moyen
Au 31 décembre 2010	-	-
Émis	428 550	0,49\$
Au 31 mars 201 et 16 mai 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.

CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires du 31 mars 2012 de la Société ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), selon l'*International Accounting Standard* (IAS) 34 - Information financière intermédiaire. Les états financiers intermédiaires ont été préparés selon le même mode de présentation, les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes de calcul que ceux présentés à la note 4, PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES, dans nos états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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 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 du trimestre, la Société n'a radié aucun actifs d'exploration et d'évaluation.

(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 mars 2012.

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 IFRS. 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 16 mai 2012