



DIOS
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS SE TERMINANT LE 30 SEPTEMBRE 2012**

Ce rapport de gestion est daté du 26 novembre 2012 et présente une analyse de nos résultats et de la situation financière d'Exploration Dios Inc. («Dios » ou la « Société ») pour la période de neuf mois se terminant au 30 septembre 2012. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devraient être lues en parallèle avec les états financiers intermédiaires du 30 septembre 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 neuf mois se terminant le 30 septembre 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

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 évènement 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.

Suite à l'exploration diamantifère systématique par échantillonnage des tills de fonds et de fusion, Dios a découvert plusieurs indices aurifères et traînées de dispersion glaciaire aurifères sur ses projets diamantifères des secteurs Opinaca et des monts Otish et a ainsi diversifié sa stratégie d'exploration sur l'or tout en poursuivant activement la recherche de diamants. Les propriétés aurifères de Dios à la Baie James sont toutes situées dans la sous province géologique peu métamorphisée de La Grande, au contact sud de l'Opinaca, fortement métamorphisé. Dios compte à la Baie James quelques milliers de claims miniers à haut potentiel. 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 30 septembre 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 Dios 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 tills glaciaires permet de retracer des indications de minéralisations qui pourront être suivies et retracées jusqu'à leurs sources érodées par les glaciers.

Dios 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.

Dios 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 pour évaluer leur potentiel diamantifère.

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 33 CARATS, LE CARON, SHADOW SUD, 14 KARATS et AU33, sous option à Corporation Minière Osisko (« Osisko »). De plus, un forage d'une anomalie magnétique circulaire avait permis la découverte d'un complexe alcalin sur la propriété Shipshaw au Saguenay à quelques km de la mine Niobec ainsi que celui de Falardeau.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE

- Dépenses d'exploration de 679 052\$ engagées par la Société principalement sur les propriétés 33 Carats et 14 Karats. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Propriétés 33 Carats et 14 Karats : (*potentiel de dépôt d'or de type porphyrique*):

- Découverte aurifère sur la propriété 33 Carats : L'exploration de cet été a mis en évidence une zone d'intérêt aurifère de quelques km carrés de tonalite homogène dont 60 échantillons avec sulfure de cuivre disséminé.
- Propriété Au 33 Ouest (*potentiel de dépôt d'or de type porphyrique*) :
L'équipe d'Osisko a réalisé deux campagnes d'exploration du 4 juin au 29 juin et du 10 juillet au 28 juillet avec une équipe de terrain de 6 personnes par route et par hélicoptère. Un nouveau levé de sols a été complété et Osisko a réalisé un échantillonnage détaillé (364 éch.) des affleurements situés dans le Centre de la propriété où des indices minéralisés ont été découverts en 2011. De nouveaux indices minéralisés en or ont été découverts durant l'été 2012.
- Propriété Shadow :
 - Traitement de minéraux indicateurs de kimberlite visant des cibles diamantifères prometteuses.
 - Levé de sols sur secteur aurifère prospectif de 2 par 4 km en amont glaciaire d'une traînée de dispersion atteignant 3 510 ppb Au dans les tills, secteur pauvre en affleurements, à proximité d'une ligne hydroélectrique.
- Propriété Shipshaw
 - Forages de 1 756 m de sondage complétés au cours du trimestre.
- Lancement du blogue de Dios en août 2012.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

La Société a engagé au cours du trimestre des dépenses en travaux d'exploration totalisant 679 052\$ principalement sur les propriétés 33 Carats et 14 Karats. Les travaux de terrain réalisés en juin, juillet et septembre sur le projet AU 33 Ouest ont été financés par Osisko.

Analyse des travaux d'exploration

Description	33 Carats	14 Karats	Shadow	Shipshaw	Autres	Total
Géologie	82 950 \$	57 205 \$	48 335 \$	14 745 \$	10 890 \$	214 125 \$
Échantillonnage et analyses	90 024 \$	4 390 \$	12 342 \$	- \$	19 931 \$	126 687 \$
Transport Hébergements	162 121 \$	95 385 \$	28 676 \$	- \$	7 425 \$	293 607 \$
Bureau et autres	15 495 \$	- \$	- \$	74 \$	2 768 \$	18 337 \$
Forages et analyses	- \$	- \$	- \$	26 296 \$	- \$	26 296 \$
	350 590 \$	156 980 \$	89 353 \$	41 115 \$	41 014 \$	679 052 \$

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

La majeure partie des projets aurifères de Dios a été générée suite à la découverte de traînées de dispersion glaciaire aurifères dans le till suite à l'exploration systématique du territoire pour le diamant, donc dans des secteurs ou types de roche sous-explorés pour l'or. Les résultats positifs obtenus à date sont très intéressants.

Aval de la rivière Eastmain, Baie James

Sur **la propriété AU33 Ouest** (sous option avec Osisko), près de la centrale hydro-électrique EM-1, située dans la région de la baie James au Québec, de nouveaux indices aurifères ont été découverts durant l'été 2012 sur la propriété AU33 Ouest. Voici les résultats préliminaires 2012 du programme estival d'échantillonnage des affleurements rocheux et des sols. Les travaux ont révélé au moins cinq nouveaux indices minéralisés en or dans un complexe felsique (tonalite-granodiorite). Les meilleurs nouveaux résultats sont donnés ici-bas et du creusage mécanique de tranchées a été réalisé cet automne pour échantillonnage de roches détaillé et d'autres résultats sont à venir.

Nouveaux indices aurifères découverts par échantillonnage choisi d'affleurements rocheux sur la propriété AU33 Ouest

# d'échantillon	Ppm Au (g/t or)	DESCRIPTION
D512925	17.30	Granodiorite, finement grenue, beige, rouillée, 2% Pyrite, veine de quartz 4 cm
D513054	12.65	Granodiorite, finement grenue, beige, rouillée, 3% pyrite, magnétite
D512254	11.85	Tonalite finement grenue, fortement oxydée, réseau de veinules de quartz, Pyrite disséminée principalement dans les veinules de quartz
D512901	4.72	Granodiorite, grain moyen, beige, magnétique, rouillée par endroits
D086612	1.775	Granodiorite avec dykes de pegmatite, aplite et felsiques dykes, veinules de quartz-hématite avec traces de pyrite

Osisko a entrepris un programme de prospection à l'été 2012 sur la propriété AU33 Ouest, ciblant un vaste complexe igné felsique (tonalite-granodiorite) hôte d'un potentiel de dépôt d'or de type disséminé à faible teneur et fort tonnage. Les nouveaux indices sont situés dans une région de deux par trois kilomètres, à peu près dans la même région que les indices d'or de 2011 déjà annoncés. La minéralisation aurifère en affleurement comprend 1-2% de pyrite disséminée et en remplissage de fracture, associée à une altération potassique. Les affleurements porteurs d'or ont été trouvés en amont des traînées de dispersion glaciaire en utilisant des données historiques et les données de Dios pour les tills et blocs erratiques aurifères. Un programme géochimique de sols a également été effectué en 2012 plus loin en amont de la traînée de dispersion glaciaire aurifère, dans une région avec moins d'affleurements et le décapage de tranchées à l'aide de pelles mécaniques est en cours pour au moins huit tranchées dans la région des anomalies d'or dans les sols. Le creusage mécanisé de tranchées au sol ou hélicopté a aussi été entrepris sur les extensions d'indices minéralisés en or et/ou anomalies aurifères de sols de 2011.

Les travaux de l'automne 2011 avaient 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.

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 a de plus l'option d'acquérir une autre participation de 10 % en finançant une étude de faisabilité relative à la propriété.

La propriété SHADOW-LE CARON 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.

Projet SHADOW (*potentiel de minéralisations en or magmatiques de type Eléonore*)

En juin 2012, le consultant indépendant IOS Services Géoscienciques a complété un levé géochimique d'humus couvrant 4 x 1.5 km sur le projet aurifère Shadow situé dans le secteur d'Opinaca-Eastmain, près de 350 km au nord-est de Matagami, et à 10 km au nord de la centrale hydro-électrique d'Eastmain-1, à la Baie James, au Québec. Ce levé investiguait une séquence volcano-sédimentaire entourant une intrusion felsique de 5 x 2 km, située en amont de tills aurifères titrant 1 120 ppb, 938 ppb et 3 510 ppb Au dans les concentrés de minéraux lourds. Le programme de sols a totalisé 1 472 échantillons d'humus incluant 184 échantillons de contrôle. Les échantillons d'humus sont analysés pour 60 éléments par méthode ICP-MS après extraction au pyrophosphate de sodium au Laboratoire Activation à Ancaster, en Ontario. Environ cinquante échantillons de roche ont été recueillis durant ce programme. L'environnement géologique laisse supposer un potentiel pour des minéralisations aurifères magmatiques de type Eléonore.

Amont de la rivière Eastmain, Baie James

Sur le projet diamantifère 33 CARATS détenu à part entière dans l'est de la rivière Eastmain au Québec, Dios a réalisé une découverte aurifère significative en place, basé sur un modèle porphyrique. L'exploration du secteur a mis en évidence une zone d'intérêt aurifère de quelques km carrés de tonalite homogène dont 60 échantillons avec sulfure de cuivre disséminé. **Il y a une association or-argent-cuivre-bismuth, typique des dépôts porphyriques.** VOIR CARTE <http://diosexplo.com/images/33caratsAuLitho.jpg> pour tous les résultats.

Résultats 2012 de plus de 0,45 gramme par tonne en or

<i>Au g/t</i>	<i>Ag g/t</i>	<i>Cu %</i>	<i>Bismuth g/t</i>
7,76	17,8	1,495	14
7,33	14,5	0,625	74
6,11	3,7	0,349	7
4,93	2,5	0,171	9
3,09	20	1,975	25
3,04	5,6	0,236	25
2,21		0,02	14
2,06	7,3	0,255	7
1,965	1,6	0,166	
1,84	4,1	0,57	10
1,695	40,4	2,07	23
1,53	2,3	0,482	2
1,5	15,7	1,70	25
1,325	2	0,08	6
1,25	6,8	0,477	8
1,04	24,4	0,983	10
0,937		0,177	12
0,78	2,9	0,26	43
0,692	1,1	0,351	
0,652	11,2	0,841	5
0,561	2	0,091	5
0,488	2,3	0,1435	19
0,475	11,3	0,651	10
0,469	1,8	0,224	2
0,467	6,5	0,491	25
0,463	0,8	0,048	

Au: or, Ag: argent, Cu: cuivre, g/t: gramme par tonne

Les blocs de roche anguleux au moins d'ordre métrique atteignent jusqu'à 7,76 g/t Au, 15,7 g/t Ag, 2 % Cu et 74 g/t Bi. Les affleurements de roche en place atteignent jusqu'à 4,93 g/t Au, 6,8 g/t Ag, 0,477% Cu et 14 g/t Bi.

En juillet-août 2012, l'équipe technique de Dios a complété un suivi de cartographie-prospection (325 échantillons de roches dont une soixantaine contient de la chalcopyrite disséminée) et de spectrométrie ciblant la phase tonalitique du pluton du Lac Erasme. Dios a par la suite fait échantillonner les sols (1 200 échantillons d'humus) pour cibler des forages.

Plusieurs blocs erratiques de tonalite découverts à l'automne 2011 et titrant entre 1,0 et 3,2 g/t Au sont situés en amont d'une traînée de dispersion glaciaire de tills aurifères (252-2 090 ppb Au). ***Il y a une association or-argent-cuivre-bismuth, typique des dépôts porphyriques.*** Une nouvelle série de ré-analyses de tills prélevés pour l'exploration diamantifère, a retourné des valeurs anormales de 301, 352, 384, 424, 504, 1 320, 2 385, 2 500 ppb Au dans les concentrés de minéraux lourds qui viennent renforcer cette traînée glaciaire aurifère bien structurée. La route des monts Otish qui se rendra jusqu'au gisement diamantifère Renard passe sur la grille de sols.

Propriété 14 Karats (*minéralisations aurifères magmatiques de type Éléonore*)

Le projet 14 Karats couvre une section peu explorée de 40 km dans l'extension nord de la ceinture volcano-sédimentaire archéenne de la Haute Eastmain au contact géologique entre les sous-provinces de Lagrande et d'Opinaca. Le programme 2012 de Dios fut d'investiguer les anomalies d'or dans le till de première priorité (jusqu'à 2 330 ppb Au dans les concentrés de minéraux lourds) et les linéaments magnétiques associés au contact Lagrande-Opinaca pour la recherche de minéralisations aurifères magmatiques de type Éléonore-Hemlo. Deux cents onze (211) échantillons de roche et 69 tills ont été recueillis dans les secteurs des linéaments magnétiques et d'anomalies d'arsenic dans les sédiments de fond de lac. Ils sont toujours en traitement.

Propriété Shipshaw

Un total de 1 756 mètres de sondage au diamant a été complété en cinq trous principalement sur le nouveau secteur de l'anomalie de complexe alcalin de Falardeau. Une altération de carbonatation et hématisation intense a été recoupée par forages, sur près d'une centaine de mètres, indicatif d'un système alcalin, dont la source principale demeure à être explorée. Au cours de l'exercice, ces carottes de forage ont été décrites en détail, sciées en deux et envoyées à l'analyse. Les intersections de forage recoupées à date se sont avérées d'ordre sub-économique en niobium et terres-rares.

Sur l'anomalie de Falardeau, l'importance de l'altération carbonatée est très notable. Les trous M2.5 et M2.3 sont intéressants. Il y a beaucoup de similitudes au niveau des altérations carbonatées avec ce qu'on peut observer à Niobec. L'anomalie de Falardeau correspond possiblement à un complexe de dykes de carbonatites altérées, de syénites altérées carbonatées et de dyke de lamprophyre ultramafiques carbonatés altéré. Étant donné l'importance de l'altération, on peut supposer être proche d'une zone de carbonatite plus massive?

La syénite carbonatée altérée et le type d'altération pourrait ressembler à un secteur de transition entre les zones à REE et les zones à niobium? À date, il y a des intersections sub-économiques mais sur des longueurs d'ordre métrique. L'altération carbonatée et/ou rouge (hématisée) traverse les lithologies et est importante. On observe une hétérogénéité des valeurs dans les lithologies. Une brèche de carbonatite de

Falardeau a titré près de 1 % en éléments de terres rares sur quelques m en 2011. La meilleure cible reste les zones de carbonatite rouge.

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	Décapages et rainurage, forages
33 CARATS	Sols, cartographie-prospection, décapages(?)	275 000	Géophysique(I.P) et forages
14 KARATS	Cartographie-prospection, tranchées et rainurages	300 000	Géophysiques, 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	

Étant donné la difficulté de lever des fonds en 2012, la Société diminuera le budget d'exploration 2012.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

La perte nette pour le trimestre s'est élevée à 122 938\$ (une perte nette de 127 763\$ pour 2011) tandis que les frais d'administration du trimestre s'élèvent à 86 976\$ (142 499\$ pour 2011).

La perte nette pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 s'est élevée à 409 899\$ (une perte nette de 363 745\$ pour 2011) tandis que les frais d'administration pour la même période s'élèvent à 329 913\$ (401 010\$ pour 2011).

Analyse des frais d'administration

Description	Trimestre se terminant le 30 septembre	
	2012	2011
	\$	\$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	60 416	112 206
Honoraires professionnels	10 000	4 543
Frais de bureau	8 091	7 078
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	4 045	8 667
Assurances, taxes et permis	2 040	2 115
Publicité, voyages et promotion	1 629	7 700
Frais bancaires et intérêts	755	190
	86 976	142 499

Les observations pour ce trimestre sont les suivantes:

- Diminution de la rémunération à base d'actions en 2012;
- Honoraires supérieurs des auditeurs en 2012;
- Diminution des frais de promotion : Participation à divers salons d'investisseurs en 2011.

Description	Neuf mois se terminant le 30 septembre	
	2012	2011
	\$	\$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	219 588	253 016
Honoraires professionnels	42 300	46 875
Frais de bureau	25 825	22 040
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	22 743	35 787
Publicité, voyages et promotion	9 817	34 934
Assurances, taxes et permis	8 422	7 904
Frais bancaires et intérêts	1 218	454
	329 913	401 010

Les observations pour cette période sont les suivantes:

- Rémunération monétaire des administrateurs omises en 2012;
- Honoraires supplémentaires en 2011 pour le passage aux IFRS;
- Diminution du coût de l'assemblée annuelle 2012 et des frais d'inscription à la Bourse de Croissance TSX en 2012;
- Diminution des frais de promotion : Participation à divers salons d'investisseurs en 2011.

Analyse des autres revenus et dépenses

Produits financiers

Les revenus d'intérêts se sont élevés à 6 148\$ au cours du trimestre (19 694\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012) comparativement à 11 095\$ à la même période l'an passé (36 063\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011). Cette baisse a été causée par la diminution des sommes investies dans les placements et de la baisse des taux d'intérêt accordées par les institutions bancaires.

Autres postes

- Gain sur disposition de la propriété Pontax-Lithium de 112 513\$;
- Perte non réalisée des actions cotées de 42 110\$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2012 (168 693\$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2012);
- Suite aux règles IFRS concernant les actions accréditives, la société a enregistré des impôts différés de 43 500\$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2012.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2012			2011				2010
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus et autres	6	6	7	46	14	7	16	(12)
Bénéfices nets (pertes nettes)	(123)	(133)	(153)	(2 346)	(127)	(122)	(113)	777
Bénéfice net (perte nette) par action, de base et diluée	(0,003)	(0,003)	(0,004)	(0,061)	(0,003)	(0,003)	(0,003)	0,023

Les variations des résultats trimestriels s'expliquent comme suit :

- 2012-T3** Diminution de la rémunération à base d'actions.
- 2012-T2** Réception au cours du trimestre d'un crédit de droits miniers remboursable sur perte de 98 290\$ et d'un paiement d'option totalisant 75 000\$ relatif à la propriété AU33 Ouest.
- 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\$.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 470 983\$ au cours du troisième trimestre de 2012, de 1 879 047\$ au 30 juin 2012 à 1 408 064\$ au 30 septembre 2012. La diminution est principalement due à l'augmentation des travaux d'exploration au cours du trimestre et au financement des frais d'administration

Les fonds libres s'élèvent à 816 266\$ au 30 septembre 2012 par rapport à 945 206\$ au 30 juin 2012 (l'encaisse et les placements à court et long terme excluant les actions cotées).

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

La Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour respecter les engagements connus. Au 30 septembre 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 30 septembre 2012:

- 39 095 961 actions ordinaires étaient émises.
- 3 930 000 options étaient attribuées et 3 195 000 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 0,63\$ avant le 6 septembre 2013.

Capital-actions

Variation du capital-actions au 26 novembre 2012:

Description	Nombre d'actions	Montant \$
Au 31 décembre 2011	39 095 961	17 724 148
Au 30 septembre 2012 et 26 novembre 2012	39 095 961	17 724 148

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 26 novembre 2012:

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2011	3 985 000	0,38
Octroyées	995 000	0,235
Annulées	(30 000)	0,30
Expirées	(1 020 000)	0,67
Au 30 septembre 2012 et 26 novembre 2012	3 930 000	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 26 novembre 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	920 000	782 000	0,30
28 février 2017	995 000	398 000	0,235
	3 930 000	3 195 000	0,27

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées en 2012 est 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 169 011\$ 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 de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 (134 025\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011) et porté au crédit du surplus d'apport.

Bons de souscription

Variation des bons de souscription au 26 novembre 2012:

Description	Nombre	Prix d'exercice moyen
Au 31 décembre 2011	428 550	0,63\$
Au 30 septembre 2012 et 26 novembre 2012	428 550	0,63\$

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 0,63\$ avant le 6 septembre 2013.

CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires du 30 septembre 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 actif 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 30 septembre 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 CPA, CA, chef de la direction financière

Montréal, le 26 novembre 2012