



**DIOS**  
EXPLORATION

+Alex B. O'Dowd  
+2010



**DIOS**  
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.  
RAPPORT DE GESTION ANNUEL  
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2010**

**PROFIL DE LA SOCIÉTÉ ET MISSION**

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

Pour ce faire, Dios génère ses propres projets à partir d'hypothèses scientifiques conceptuelles jusqu'à la découverte sur le terrain, et tente d'évaluer, tôt dans le processus, des données économiques viables grâce à la facilité d'accès et la présence d'infrastructures. Les actions de Dios se transigent à la Bourse de croissance TSX sous le symbole **DOS** et 34 633 839 actions ordinaires étaient émises au 31 décembre 2010. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web [www.sedar.com](http://www.sedar.com) dans la section des documents déposés par Dios, ou sur le site [www.diosexplo.com](http://www.diosexplo.com).

Ce rapport de gestion est daté du 31 mars 2011 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière au 31 décembre 2010. Cette discussion et analyse des résultats financiers annuels devrait être lue en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 et les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

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

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE L'ANNÉE ET ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

- Dépenses d'exploration de 1 883 572\$ engagées par la Société et acquisition et renouvellement de claims miniers pour un montant de 434 220\$. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Propriété Shipshaw:
  - Début d'une campagne de forages à l'automne 2010 dans la carbonatite découverte par Dios au début de l'année;
  - Acquisition de l'intérêt de 25% que la Société ne possédait pas déjà.
  - Dios octroie à Iamgold Corporation une option exclusive de se voir octroyer une option de Coentreprise lui permettant d'acquérir 60% de participation dans le projet Shipshaw.
- Propriété AU33 :
  - Découverte d'un nouvel indice d'or (l'indice « Conducteur ») donnant jusqu'à 37 et 24 g/t d'or et 54 et 53,6 g/t d'argent sur des échantillons en affleurement et jusqu'à 8,1 g/t d'or sur un mètre provenant d'un rainurage de roche;
  - Découverte de la zone d'or *Tonalite* de type porphyre associée à une traînée glaciaire aurifère;
  - Entente d'option d'achat de la propriété Lac Caron, située près du projet U33.
- Propriété 33 Carats :
  - Forage prévu en 2011 pour tester des cibles géophysiques prospectées à l'été 2010;
  - Mise à jour d'une cible d'or tonalitique suite à des analyses d'échantillons de till.
- Placement privé de 1 200 000\$ d'Iamgold Corporation dans la Société en février 2011.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Sommaire des activités d'exploration

L'équipe de recherche de la Société travaille de manière systématique et est à l'affût des développements technologiques en exploration minérale. La découverte de formations géologiques mettant en relief le fort potentiel de régions jusqu'alors inexplorées demeure l'une des forces de la Société.

*L'exploration en milieu de sédiments glaciaires demeure l'une des forces de la Société comme outil de recherche indirect. L'échantillonnage systématique des sédiments glaciaires permet de retracer des indications de minéralisations qui pourront être suivies et retracées jusqu'à leurs sources érodées par les glaciers. Cette méthode de recherche a permis la découverte d'une traînée de dispersion glaciaire aurifère bien structurée sur sa nouvelle propriété AU33. De plus la recherche de diamant sur la propriété Pontax a permis la découverte de lithium tandis qu'un forage d'une anomalie magnétique circulaire a permis la découverte d'un nouveau complexe de carbonatite sur la propriété Shipshaw au Saguenay à quelques km de la mine Niobec. La Société, de par la position privilégiée déjà préexistante de ses claims miniers diamantifères, couvrant l'extrémité occidentale peu profonde du bassin sédimentaire des Monts Otish, ainsi que de l'expertise de son personnel dans l'exploration uranifère et aurifère a diversifié sa stratégie d'exploration sur le diamant, l'or et l'uranium, trois substances minérales fortement en demande dans l'industrie des ressources naturelles.*

Suite à une révision de l'évaluation des propriétés minières, la Société a décidé au cours du deuxième trimestre de dévaluer la propriété Chibouki de 50% (47 345\$ pour la propriété et 428 085\$ pour les frais d'exploration reportés) et de radier la propriété Lac Chabran (13 685\$ pour la propriété et 14 304\$ pour les frais d'exploration reportés) et Ugo (15 985\$ pour la propriété et 7 968\$ pour les frais d'exploration reportés).

La Société a engagé en 2010 des dépenses en travaux d'exploration totalisant 1 883 572\$ par rapport à 1 118 388\$ en 2009. Aux états financiers 2010, les frais d'exploration reportés sont diminués de l'aide gouvernementale de 808 893\$ et des radiations totalisant 450 357\$ en 2010 (515 548\$ et 325 552\$ respectivement en 2009).

### Analyse des travaux d'exploration

Description	Propriété AU33	Propriété Shipshaw	Propriété 33C	Propriété Hotish	Autres propriétés	Total
Géologie	252 035 \$	61 192 \$	74 914 \$	20 523 \$	15 787 \$	424 451 \$
Forages et analyses	5 245 \$	412 484 \$	- \$	- \$	- \$	417 729 \$
Échantillonnage et analyse	157 055 \$	- \$	2 940 \$	74 151 \$	(15 173) \$	218 973 \$
Transport, hébergement et logistique	332 951 \$	3 024 \$	140 055 \$	6 544 \$	7 921 \$	490 495 \$
Géophysique	242 167 \$	32 230 \$	8 048 \$	3 885 \$	10 564 \$	296 894 \$
Bureau et autres	20 100 \$	5 257 \$	4 175 \$	5 425 \$	73 \$	35 030 \$
	<b>1 009 553 \$</b>	<b>514 187 \$</b>	<b>230 132 \$</b>	<b>110 528 \$</b>	<b>19 172 \$</b>	<b>1 883 572 \$</b>

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

Propriétés	Acquisitions \$	Renouvellements \$	Options \$	Radiation \$	Total \$
<b>AU33</b>	180 717	-	17 000	-	197 717
<b>33 Carats</b>	63 557	9 876	-	-	73 433
<b>Shipshaw</b>	9 280	-	121 250	-	130 530
<b>Autres</b>	13 244	19 296	-	(77 015)	(44 475)
	<b>266 798</b>	<b>29 172</b>	<b>138 250</b>	<b>(77 015)</b>	<b>357 205</b>

Ces montants représentent les coûts inhérents à la désignation sur carte, au renouvellement de claims miniers ou à des paiements en argent ou en actions de la Société suite à des conventions d'option d'acquisition de propriétés minières. La Société privilégie l'acquisition de propriétés minières par voie de désignation sur carte.

Suite à des résultats de recherche hors claims très encourageants, la Société a acquis au cours de l'année par voie de désignation sur carte le nouveau projet d'exploration pour l'or et le diamant appelé AU33, détenu à part entière et couvrant maintenant 735 kilomètres carrés au nord-est du projet diamantifère Pontax et de la découverte de lithium et situé à quelques dizaines de kilomètres du dépôt de plusieurs millions d'onces d'or d'Eleonore, probable future mine d'or à la baie James.

Suite à des travaux de synthèse de recherche et compilations poussées, la Société a augmenté depuis le début de l'année de façon substantielle sa propriété 33 Carats autour du projet diamantifère Renard des sociétés Stornoway Diamond Corporation-Soquem, probablement la première mine de diamants du Québec.

Le 25 novembre 2009, la Société a signé une entente avec Exploration Diagold Inc. qui lui a accordé le droit d'acquérir une participation pouvant atteindre 75 % dans la propriété Shipshaw. La Société pouvait acquérir sa participation de 60 % dans la propriété en investissant 30 000 \$ en travaux d'exploration avant le 31 décembre 2010 et l'augmenter à 75% en réalisant 300 000\$ de travaux d'exploration sur une période de trois ans. Ces conditions ont été respectées au cours de l'exercice.

Le 21 octobre 2010, la Société a conclu une entente qui permet à la Société d'obtenir la participation de 25% qu'elle ne possédait pas dans la propriété Shipshaw. L'entente prévoit un paiement de 50 000\$ à la signature de l'entente (payé), l'émission de 250 000 actions ordinaires de la Société (valeur attribué de 0,285\$ par action) suivant le cinquième jour ouvrable de la date de l'approbation règlementaire (émis) et 250 000 actions ordinaires de la Société au plus tard 24 mois suivant la date de l'approbation règlementaire (émis en 2011). Ces claims, maintenant détenus à 100% par la Société, sont assujettis à une redevance de 1% sur la production dont la moitié est rachetable pour 500 000\$.

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

### **Propriété Shipshaw (Niobium, terres rares et tantale), Saguenay, au Québec (hors baie James)**

Dios a découvert en 2010 le Complexe de Carbonatite de Shipshaw (le «Complexe») accessible par route près de Chicoutimi, montrant un potentiel pour métaux stratégiques tels niobium, tantale et terres rares, à sept kilomètres de la mine de niobium Niobec de IAMGOLD Corporation ("IAMGOLD"), en exploitation depuis une trentaine d'années, et d'une usine de ferro-niobium datant d'une quinzaine d'années. Le niobium est utilisé dans la fabrication d'alliages spécifiques de l'industrie aérospatiale, entre autres. Dios a maintenant acquis une participation de 100% dans le projet (277 cellules minières totalisant 145 kilomètres carrés).

Dios a signé une lettre d'entente avec IAMGOLD pour souscrire à un placement privé de l'ordre de 1,2 million de dollars en actions ordinaires de Dios, à un prix de \$0.35 par action, donnant à IAMGOLD l'option exclusive (l'"Option") de se voir octroyer une Option de Coentreprise lui permettant d'acquérir 60% de participation dans le projet Shipshaw, dans les deux ans suivant ce placement. Ladite Option ne peut être levée avant que Dios n'ait investi 80% du produit du placement sur son programme d'exploration de la Carbonatite de Shipshaw (sous la gérance de la Société), ou pour une période d'un an après qu'IAMGOLD ait souscrit au placement privé initial.

La Société doit engager 80% du produit du placement sur la Carbonatite de Shipshaw, et ses titres miniers avoisinants; la Société octroie à IAMGOLD un droit de souscrire à tout financement futur et à d'autres placements privés suite à la levée d'options, pour maintenir sa participation (autour de 9.9 %) dans l'actionnariat de Dios.

Si IAMGOLD exerce son option d'acquérir une participation de 60% dans le projet Shipshaw, elle devra dépenser, sur une période de trois ans à partir de la signature de l'Option de Coentreprise, des dépenses d'exploration équivalentes à 200% des dépenses engagées par la Société par le passé sur sa propriété, y compris toutes les dépenses d'exploration financées par le présent placement privé d'IAMGOLD et tout les frais d'acquisition payés par la Société. De plus, durant la période d'Option, IAMGOLD devra acheter pour \$250 000 d'actions ordinaires de la Société: un minimum de \$30,000 à la signature de l'Option de Coentreprise, \$50 000 au premier anniversaire ou avant, \$70 000 au second anniversaire ou avant, et \$100 000 au troisième anniversaire ou avant. À partir de la signature de l'Option de Coentreprise, IAMGOLD sera gérant des opérations et une période de transition sera discutée et négociée avec la direction de la Dios pour assurer une bonne transition du programme d'exploration et du transfert de connaissances professionnelles. Après la levée de l'Option de Coentreprise, une coentreprise IAMGOLD- Dios sera établie à 60%-40%, incluant toutes provisions nécessaires communes à l'industrie minière dans ce type d'ententes.

L'automne dernier, un affleurement de carbonatite a été découvert sur la propriété, ce dernier montre différents épisodes d'intrusions de carbonatite. Une interprétation poussée du levé géophysique hélicopté (550 km-lignes avec un espacement de lignes de 75 mètres et une altitude de 60 mètres) réalisé le printemps dernier par Dios a permis de localiser les horizons tabulaires parallèles à être forés dans le complexe de Carbonatite. Le forage d'exploration a été entrepris par une compagnie de forage au diamant de Shipshaw avec l'appui technique de consultants géologiques du Saguenay, sous la supervision des géologues de Dios. Dix sondages totalisant 2 610 mètres ont été complétés à la fin de décembre 2010. Un total de vingt-deux forages totalisant 5 300 mètres sont prévus pour la première phase du programme qui teste le potentiel en niobium (et terres-rares) du complexe de carbonatite. Le forage systématique des corps intrusifs magnétiques annulaires entourant un corps central carbonatitique enrichi en terres-rares (découverte initiale) est donc en cours. Les résultats sont prévus pour le deuxième trimestre 2011. Le programme été-automne 2011 devrait inclure: -un levé magnétique aérien sur les claims de Dios situés sur la partie NE du complexe annulaire de carbonatite, ainsi que sur l'anomalie NO (tous deux situés dans le 22D11); -le forage systématique (20-30 sondages pour 4 000m) sur d'autres cibles magnétiques annulaires; -la prospection-cartographie additionnelle le long de ruisseaux et de d'autres cibles géophysiques.

Le Complexe est lié à la Zone de Rift du Saguenay. Les zones de rift sont favorables à la mise en place des volcans (magmas) alcalins de grande profondeur tels kimberlites (diamant), lamprophyres ultramafiques et carbonatites (niobium, tantale, terres rares) qui se faufilent par les mêmes structures pour monter en surface. Les travaux réalisés par Dios à ce jour confirment la découverte d'un complexe frère de Niobec, son empreinte montrant de nombreuses similitudes avec Niobec. Les travaux d'exploration de Dios sont au même stade que ceux de Niobec quelques mois après la découverte de la zone de terres rares. Le modèle de dépôt recherché est du type « sheeted dykes », soit une alternance de divers horizons constituants. Les données historiques montrent que la découverte de Niobec s'est faite par le centre du complexe au début, soit la carbonatite à terres rares, et par la suite, à l'aide de nombreux forages, ont été mises à jour les zones de niobium en quantités économiques, dans des horizons encerclant le noyau de terres rares.

Carte du levé (5 X 8 km) <http://diosexplo.com/images/g.jpg>



## Projets situés sur le territoire conventionné de la baie James (Paix des Braves), au Québec au Canada

### **Propriété AU33 (Or- Diamant), Rivière Eastmain Inférieure, Qc**

En 2009, Dios a initié un vaste levé hélicoptéré d'échantillonnage régional des sables glaciaires totalisant 88 tills pour les minéraux lourds et indicateurs de kimberlite. Près de 1 447 claims pour 762 kilomètres carrés ont été désignés sur carte en 2010 et au début de la campagne d'été, 167 tills de plus ont été ramassés confirmant l'importante traînée aurifère de dispersion glaciaire, pointant vers une source autre que l'indice Conducteur découvert plus tard à l'été 2010 par Dios. Quarante-quatre autres échantillons de tills furent recueillis à la fin de l'automne dernier. De plus des secteurs ayant donné des valeurs très significatives telles que 6 et 10 grammes d'or par tonne dans le till (concentrés de minéraux lourds) dans des secteurs autres méritent un suivi.

Dios a jalonné des structures majeures de direction NO à fort potentiel pour le diamant et le bloc EST de la propriété AU33 couvre l'indice d'or Fallara : 9,9 g/t Au et 7,7 g/t Au et 2,5% arsenic, (disséminations de pyrite dans des roches volcaniques intermédiaires altérées (silicifiées) (MRNFQ, 2000) à 13 km du gisement d'or Clearwater (1,09 Mt @ 9,46 g/t Au). L'indice aurifère se trouve à 12 km du contact géologique Lagrande-Opinaca. Le dépôt aurifère de Goldcorp appelé Eleonore et localisé le long de ce contact favorable est situé à une cinquantaine de km (3,15 millions d'onces d'or de ressources mesurées et indiquées à une teneur moyenne de 11,92 grammes par tonne et 6,25 millions d'onces d'or de ressources inférées à une teneur moyenne de 12,93 grammes par tonne).

#### Volet diamant

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

Dios a complété des suivis d'exploration au cours du dernier exercice sur les résultats du levé géophysique détaillé aérien (8,300 km-lignes, lignes serrées aux 100 m) sur son projet diamant-or. Le levé montre une abondance de linéaments magnétiques favorables orientés NNO, N-S et NNE, ainsi que quelques-uns orientés E-O dans sa partie est. Plusieurs dykes régionaux de diabase-gabbro y sont également bien définis. Le traitement indépendant des données a défini 114 cibles géophysiques pour des kimberlites diamantifères. Jusqu'à maintenant, 87 de ces cibles ont été investiguées par une prospection de surface pour des affleurements et/ou des blocs glaciaires. Vingt-quatre (24) des anomalies vérifiées furent expliquées par des affleurements de granite magnétique et donc 63 demeurent cibles potentielles de forage.

#### Volet or

La vérification de cibles géophysiques dans le cadre d'un programme d'exploration diamantifère d'envergure à proximité d'une structure majeure a permis la découverte de l'indice d'or Conducteur sur le bloc EST du projet AU33 à 1 km au sud de l'indice Falarra. Des échantillons choisis en affleurement donnent:

- 37,3 g/t d'or (grammes par tonne), 16,8 g/t d'argent (grammes par tonne);
- 24,0 g/t d'or, 29,6 g/t d'argent;
- 16,0 g/t d'or, 3,9 g/t d'argent, 0,18% en zinc;

- 14,2 g/t d'or, 54,0 g/t d'argent, 1,75% en plomb, 1,06% en zinc;
- 6,0 g/t d'or, 3,9 g/t d'argent;
- 5,0 g/t d'or, 4,5 g/t d'argent;
- 4,5 g/t d'or, 1,4 g/t d'argent;
- 4,2 g/t d'or, 53,6 g/t d'argent, 0,82% en plomb, 0,75% en zinc;
- 2,9 g/t d'or, 15,8 g/t d'argent, 0,56% en plomb, 0,11% en zinc.

Le rainurage à la scie de l'indice Conducteur donne d'est en ouest:

- 9,64 g/t or / 0,7 m (grammes par tonne par m de longueur) (rainure est);
- 4,9 g/t or, 14 g/t argent, 0,28% plomb, 0,15% zinc / 1 m;
- 8,1 g/t or, 22,6 g/t argent, 0,31% plomb, 0,32% zinc / 1 m & 2,1 g/t or / 1,5 m donnant 2,1 g/t or / 4,5m (rainure composite);
- 3,44 g/t or / 1 m donnant 1,3 g/t or / 2,5m (rainure composite ouest).

Voir carte des résultats : <http://diosexplo.com/pdfs/carteU33.pdf>

Pour l'instant, la surface exposée en affleurement du nouvel indice d'or Conducteur s'étend sur une longueur d'une vingtaine de mètres et ses extensions demeurent ouvertes. Il s'agit d'un corridor de 4 à 5 mètres d'épaisseur renfermant deux séries de veines centimétriques de quartz avec des traces à 2% pyrite-pyrrhotine-arsénopyrite-(chalcopyrite-galène) dans des roches méta-volcaniques (basaltes) variablement chloritisées, carbonatisées et silicifiées contenant des sulfures disséminés (1-2% pyrite-pyrrhotine-arsénopyrite-chalcopyrite-galène-sphalérite). Son orientation est est-ouest avec un pendage de 65 degrés vers le nord. Un conducteur aéroporté EM (électromagnétique) se trouve à 250 mètres à l'ouest/sud-ouest de l'indice Conducteur dans un creux topographique au contact volcanique entre des méta-basaltes et une unité dacitique. Les résultats de tills glaciaires montrent des anomalies aurifères dans les concentrés de minéraux lourds d'échantillons situés en aval glaciaire: 0,666 g/t Au, 0,925 g/t Au et 1,035 g/t Au.

L'automne dernier, des travaux furent également réalisés sur cette partie est de la propriété AU33 où sur l'indice Conducteur et ses environs. Un réseau de lignes de 40 km fut coupé et couvert par un levé de polarisation provoquée. Six conducteurs kilométriques de première priorité furent délimités par le levé, incluant un coïncidant avec l'indice aurifère Conducteur. En 2011, on planifie des tranchées et décapages le long du conducteur de polarisation provoquée dans l'extension de l'indice aurifère. Des travaux de prospection et cartographie ont également été complétés sur le réseau et 210 échantillons de roches furent analysés au laboratoire de ALS-Chemex de Val d'Or. Le programme de 44 tills prélevés à l'automne a aussi confirmé une traînée de dispersion glaciaire aurifère (12 échantillons) de 1-2 km par 6-7 km située en aval glaciaire des indices d'or Conductor et Fallara (jusqu'à 9.9 g/t Au). Les concentrés de minéraux lourds de cette traînée ont retourné 4 échantillons (25%) > 0.6 g/t Au incluant 0.666, 0.925, 1.035, 1.160 g/t Au. D'autres groupes d'anomalies aurifères significatives dans les concentrés de minéraux lourds dans les tills sont aussi présents près du Lac LeCaron (1.305 & 6.63 g/t Au) et du Lac Tiki (0.983 & 3.510 g/t Au) sur la propriété the AU33. Un programme de prospection cartographie sera réalisé en amont des tills aurifères, ainsi que sur la portion sud du complexe volcanique.



En vertu d'une entente d'option et d'achat datée du 1er octobre 2010 entre **2229667 ONTARIO INC** (le "Cédant") et Dios, le cédant qui est le propriétaire de 35 claims miniers situés près du projet AU33, octroie à la Société l'option d'achat de 100% d'intérêt indivis sur ces 35 claims. Le cédant aura droit à une redevance de 2% de la production sur ces 35 claims. Dios pourra en tout temps acheter 50% de la redevance au cédant en contrepartie de 1 000 000\$, laissant ainsi au cédant une redevance de 1%. S'il advenait qu'une mine de diamants y soit découverte, le cédant aura droit à une redevance pour le diamant de 1\$ par tonne de minerai. Dios peut acheter en tout temps 50% de la redevance du diamant à l'acquéreur pour 1 000 000 \$, laissant ainsi le cédant avec une redevance sur le diamant de 0,50 \$par tonne.

Le bloc OUEST AU33 renferme une traînée de dispersion glaciaire aurifère bien structurée de 3-5 km par 15 km dans laquelle les concentrés de minéraux lourds de 47 échantillons de till titraient en moyenne 0.48 grammes par tonne d'or. La traînée d'or dans le till a retourné:

- 16 échantillons (34 %) de plus de 0,5 g/t or;
- 11 échantillons (23 %) de plus de 0,75 g/t or; et
- 7 échantillons (15 %) de plus de 1 g/t or : 1,085, 1,13, 1,255, 1,39, 1,60, 1,75, 2,09 g/t or.

Les suivis d'exploration sur cette traînée d'or majeure dans les tills au cours du trimestre et de l'automne ont confirmé de l'or de type porphyrique dans des roches tonalitiques à moins de 5 km de la route d'accès.

Le court programme de reconnaissance 2010 pour l'or (2-3 jours) sur ce secteur visait principalement les roches volcaniques pour essayer de trouver une source possible et logique à l'or de la traînée et a cependant permis de découvrir cinq blocs erratiques de tonalite (40-100 cm de diamètre) avec 1-5% de pyrite disséminée qui ont respectivement titré 2,3 grammes/tonne d'or & 6,6 g/t d'argent; 2,3 g/t d'or & 1,6 g/t d'argent; 0,84 g/t d'or & 1,5 g/t d'argent; et 0,74 g/t d'or et un 2,2 g/t d'or provenant d'un bloc semblant sub-en-place à environ 400-500 m au nord (même si statistiquement ce sont davantage les autres types de roche qui donc ont été échantillonnés). Il y a un affleurement de tonalite hématisée (injectée de veinules cm de quartz avec des traces de pyrite) dans ce secteur qui semble une des sources possibles des anomalies de till. Il y a d'autres affleurements de tonalite à vérifier ainsi que beaucoup de prospection à faire. Les blocs eux-mêmes sont de différentes dimensions, mais généralement sub-anguleux et de taille métrique. En plus, il est bon de mentionner que la plupart des blocs dans ce coin-là sont de même lithologie, d'où l'idée que les blocs peuvent ne pas venir de si loin. Mais de plus, des sources multiples sont considérées, car 9 échantillons anomaux de till (variant de 0,4 à 2,09 g/t Au) ne peuvent être expliqués par ce premier secteur puisque présents de 3 à 10 km en amont des blocs sub-anguleux sub-métriques de tonalite aurifère. Cet automne, 44 échantillons additionnels de till viennent d'être recueillis (incluant 16 échantillons le long de cette traînée de dispersion aurifère). Ce secteur est principalement composé de roches tonalitiques. La tonalite est généralement à grains moyens à grossiers, avec de 15-25 % de phénocristaux (mm) de quartz et 5% de phénocristaux (mm) de feldspath potassique. Les données magnétiques du levé de la Société montrent la présence d'un système bien développé de linéaments NNO et N-S qui recoupe la tonalite dans ce secteur cible.

Des traverses de reconnaissance ont aussi mis à jour une zone cisailée d'épaisseur plurimétrique d'orientation est-ouest située au contact entre un pluton tonalitique et des métavolcanites mafiques à environ 5 km au nord-est de la tonalite aurifère. Les volcanites sont altérées en chlorite-actinolite-biotite-grenat avec des traces à 3 % de sulfures (pyrite-pyrrhotite-chalcopyrite-molybdénite-arsénopyrite?). Elles sont aussi injectées par deux générations de veines : des veines métasomatiques (cm-dm) de chlorite-épidote-feldspath potassique et deuxièmement des veines de tension tardives (cm) de tourmaline-quartz & tourmaline. La tonalite est variablement altérée avec du quartz et de la tourmaline (localement jusqu'à 15%) et injectée par

3-5% de veinules ou réseaux de veinules de tourmaline-quartz-feldspath. Les résultats d'analyses sont en attente. Un modèle de dépôt aurifère de type porphyrique est maintenant appliqué sur cette cible, surtout que ce type de minéralisation était déjà connu ailleurs dans la région de Eastmain-1. Un pluton tonalitique de plus petite taille (7 x 2 km) en contact avec des volcanites est également situé en amont glaciaire, là où s'arrête la traînée d'or dans les tills. L'arrivée de la neige cet automne a empêché l'exploration poussée de ce secteur très prometteur.

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

#### Volet diamant

Suite à des travaux de synthèses de recherches et compilations poussées de ses propres données et de données publiques, Dios a augmenté substantiellement sa position de terrain autour du projet diamantifère RENARD de Stornoway et SOQUEM dans la région de la rivière Eastmain supérieure au nord des monts Otish, au Québec. Dios a désigné près de 350 claims (cdc) additionnels couvrant 180 kilomètres carrés pour couvrir des cibles de kimberlite. Trois blocs de claims sont situés entre 10 à 20 km de l'essai kimberlitique de Renard-Lynx. Le projet diamantifère 33 CARATS comprend 877 claims (cdc) d'une superficie de 457 km carrés et Dios y compte 96 cibles de kimberlites prioritaires à investiguer. Le programme estival sur 33Carats consistait en la prospection de surface de quelques 96 cibles géophysiques pour des kimberlites diamantifères définies par le géophysicien indépendant Camille St-Hilaire. Le ciblage est basé sur l'analyse des données magnétiques/électromagnétiques, leur positions par rapport aux traînées connues de minéraux indicateurs des kimberlites; la qualité de la chimie des indicateurs associés; la présence de structures favorables et la proximité de l'essaim de kimberlites diamantifères des Renards-Lynx.

Sur chacune des cibles, les environs immédiats (100-200 m en diamètre) du centre de l'anomalie furent prospectés pour des affleurements, de même que le secteur en aval glaciaire (500-1000 m) pour des blocs erratiques glaciaires. Douze (12) des cibles investiguées furent expliquées par des affleurements de granite magnétique et furent ainsi éliminées comme des cibles de forage potentiel. Un programme de forage d'une quinzaine de trous est prévu en 2011 sur un choix parmi les meilleures cibles qui restent.

La plus récente évaluation préliminaire du projet Diamantifère Renard publiée le 22 mars 2010 est de 42,6 MT @ 70 cpht (pour 30 millions de carats) pour une durée de vie de la mine de 25 ans. Avant impôts, sa Valeur Actualisée Nette est évaluée à 885 millions \$CA. L'investissement du projet Renard est estimé à 511 millions \$CA. Le projet RENARD est le projet diamantifère de mise en valeur le plus prometteur et le plus avancé au Québec à date vu son ampleur et l'avancée des travaux. **Dios est le plus important détenteur de titres miniers pour la recherche de diamants du secteur et demeure le plus important joueur dans l'exploration régionale du diamant au Québec.**

#### Volet or

La partie sud de la propriété 33 Carats couvre également une partie de la ceinture de roches vertes d'Eastmain, laquelle renferme le gisement d'or d'Eastmain. Des études glaciaires antérieures réalisées par Dios ont delimité une traînée de dispersion glaciaire anormale en or qui inclut des valeurs de 519, 582, 1165, 2 090 ppb (parties par milliard) dans les concentrés de minéraux lourds des tills qui pointe vers une section de ceinture volcanique entourant un complexe tonalitique sur les claims détenue par Dios. Des travaux de prospection-cartographie sont prévus en amont glaciaire de cette traînée aurifère.

## **Propriété Pontax (diamant), région de la Rivière Pontax, Qc**

Le projet Pontax est un projet d'exploration pour le diamant et l'or situé dans la région de la rivière Pontax, près de 350 km au nord-est de Matagami, à la baie James, au Québec. Il est composé de 447 claims (225 km carrés) et est situé à 30 km au sud du Relais routier du km 381. En 2009, un échantillonnage de tills par Dios sur la trainée d'indicateurs kimberlitiques sud a prolongé son extension en amont glaciaire. Les cibles géophysiques non vérifiées en amont furent révisées. En 2010, les sources possibles pour les minéraux indicateurs sont les anomalies magnétiques positives 555-003, 004, 006, 034, 035, 036, 037, 038, et 039; qui sont toutes situées dans le secteur (rayon de 3 km) d'un grand dyke régional de diabase magnétique NNO. En amont avec la trainée d'indicateurs kimberlitiques nord, trois anomalies de creux magnétiques (CSH-43, 44, 45) demeurent non vérifiées et sont des cibles prioritaires de forage.

## **Propriété Hotish (IOCG ? - uranium), secteur des monts Otish, région de la Rivière Eastmain supérieure**

Une interprétation structurale de linéaments a été entreprise sur tout le projet afin de localiser d'autres structures uranifères, telles Butte, Godzila et B1.

In 2009, sur la zone Butte, trois blocs de biotite trouvés en surface à 120 m au-dessus du trou 05 ont titré 0,461%; 0,679% et 0,937% U3O8, indiquant la continuité de la zone vers le haut à partir du trou 05 et jusqu'à plus de 220 m de profondeur verticale dans le trou 6. Le trou 05 a donné 0,093 % U3O8 sur 3,5 m (incl. 0,04 % U3O8 sur 12,5 m ou 0,036 sur 13,5 m) et 5,9 g/t Ag; 0,26 % Pb; 0,19 % Zn sur 60,2 m. (0,056 % U3O8 sur 5,1 m dans le trou 06 sous le trou 5), et dans une autre section de forage à 40 m plus loin, le trou no. 7 donne 0,083 % U3O8 sur 2,6 m et 0,031% U3O8 sur 5 m (incluant 0,045 % U3O8 sur 2 m). Le trou 10 titre 0,048 % U3O8 sur 4 m. L'indice uranifère de Butte est particulier dans le sens qu'il ne ressemble pas à des minéralisations classiques observées dans le monde. Il s'agit d'une structure minéralisée d'âge Protérozoïque associée à de larges cristaux de minéraux bien développés au sein de métasédiments (possiblement du Laguiche). La minéralisation s'étend sur quelques mètres de largeur et se poursuit jusqu'à 220 m de profondeur à date et semble ouverte en profondeur et en direction.

L'indice GODZILA, a titré 0,66 % U3O8 (oxyde d'uranium) sur un mètre (analyse du SRC) et 0,255 %, 0,151 %; 0,067 %; 0,067 %; 0,026 %; et 0,021 % U3O8 sur un mètre de largeur vraie chacun (perpendiculaire à la zone) le long de la tranchée manuelle de 16 m (analyses par *Delayed Neutron Counting* au laboratoire Actlabs). L'altération intense de type lessivage (bleaching) est très différente de ce qui est observé à Butte.

Le traitement et les analyses de multiples échantillons de sols recueillis dans le cadre de levés détaillés sur les prospects Butte et la zone B-1 ont aussi été complétés cet hiver. L'indice B-1 a retourné cet automne 0,34 % et 0,23 % U3O8. (Au printemps 2009, 9 échantillons plus grands que 0,3 % U3O8, jusqu'à 0,854 % U3O8). Dios a aussi découvert des terres rares et zirconium : 0,36 % REE (éléments de terres rares, non en oxydes) ; 0,1 % Y (yttrium) ; 1,5 % Zr (zirconium). Ce dernier secteur donne aussi 0,787 % U3O8. En 2008-2009, sur la cible Ring Dyke, un total de dix échantillons furent recueillis incluant 6 échantillons-choisis sur des blocs d'amphibolite renfermant 1-2% de pyrite et des traces-1% de chalcopryrite-malachite. Parmi ces 6 blocs, cinq ont titré entre 0.06-0.13% U3O8 ; 0.1-1.9% Cu, et 2-182 g/t Ag. La concentration de ces blocs spécifiques suggère une source très proximale. Le ré-interprétation des sédiments de lacs, des sols, des analyses des roches et de la géophysique est en cours pour évaluer le potentiel pour des minéralisations de type IOCG (iron oxyde gold-copper) sur la propriété Hotish. En 2011, un programme de terrain est prévu pour vérifier de telles cibles(IOCG).

### Sommaire de la Planification des travaux d'exploration pour 2011

<b>PROPRIÉTÉS</b>	<b>TRAVAUX PLANIFIÉS</b>	<b>BUDGET \$</b>	<b>ÉTAPES SUIVANTES</b>
<b>SHIPSHAW</b>	Géophysique et forages	1 075 000	Forages
<b>AU33- TONALITE</b>	Cartographie géologique-prospection, décapage, rainurage, sols	500 000	Prospection et forages
<b>AU33-NORD</b>	Cartographie-prospection, tranchées, rainurages et tills	400 000	Prospection additionnelle et forages
<b>33 CARATS</b>	Forages, cartographie géologique et prospection	700 000	Forages
<b>HOTISH</b>	Cartographie-prospection, tranchées, et rainurages	200 000	Forages
<b>UPINOR</b>	Cartographie géologique et rainurages	65 000	Prospection additionnelle et forages?
<b>PAM</b>	Cartographie géologique et rainurages	50 000	Prospection additionnelle
<b>TOTAL 2011</b>		<b>2 990 000</b>	

### Comparaison entre le budget proposé et les dépenses effectuées en 2010

<b>PROPRIÉTÉS</b>	<b>TRAVAUX PLANIFIÉS</b>	<b>BUDGET \$</b>	<b>DÉPENSES RÉELLES \$</b>
<b>HOTISH</b>	Compilation géologique et géophysique, interprétation structurale et prospection au sol	300 000	110 528
<b>SHIPSHAW</b>	Géophysique et forages	325 000	514 187
<b>PONTAX</b>	Compilation géologique et forages	325 000	3 734
<b>AU33</b>	Géophysique héliportée, prospection et cartographie	352 000	1 009 553
<b>33 CARATS</b>	Compilation géologique et échantillonnage de till	240 000	230 132
<b>UPINOR</b>	Compilation géologique et géochimie	67 000	1 786
<b>AUTRES</b>	Compilation géologique et géophysique	97 000	13 652
<b>TOTAL 2010</b>		<b>1 706 000</b>	<b>1 883 572</b>

Les différences s'expliquent comme suit :

<b>HOTISH</b>	Travaux de terrain reportés à 2011.
<b>SHIPSHAW</b>	Campagne de forages prévus en 2011 débutés à l'hiver 2010.
<b>PONTAX</b>	Report de la campagne de forages dû à la découverte sur la propriété AU33.
<b>AU33</b>	Travaux supplémentaires (travaux au sol, prise d'échantillons, etc) dû à la découverte d'indices d'or.
<b>UPINOR</b>	Report des travaux à 2011.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

La perte nette pour l'année s'est élevée à 150 257\$ (701 461\$ pour 2009) tandis que les dépenses d'administration de l'année s'élèvent à 516 913\$ (341 098\$ pour 2009).

	<b>Au 31 décembre 2009 \$</b>	<b>Au 31 décembre 2009 \$</b>	<b>Au 31 décembre 2008 \$</b>
<b>Autres revenus</b>	57 524	87 520	200 823
<b>Perte nette</b>	(150 257)	(701 461)	(1 145 368)
<b>Dépenses d'administration</b>	516 913	341 098	788 243
<b>Perte nette par action (de base et diluée)</b>	(0,004)	(0,02)	(0,03)
<b>Actif total</b>	11 844 464	12 327 093	12 929 870

### Autres Revenus

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.

2008 par rapport à 2007

- En 2008, les revenus sont constitués principalement de revenus d'intérêts sur les placements. Ces revenus ont légèrement diminué en 2008 dû au rachat de dépôt à terme pour financer les travaux d'exploration.

## Perte nette et dépenses d'administration

### 2010 par rapport à 2009

- Les dépenses d'administration ont augmenté en 2010 passant de 341 098\$ en 2009 à 516 913\$ 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 nécessité de mouvement de fonds sont les suivants :
  - Radiation de propriétés minières ainsi que de leurs dépenses d'explorations reportées : 527 372\$ \$;
  - Impôts futurs créditeurs : 842 534\$;
  - Perte non réalisé sur les actions cotées : 6 030\$; et
  - Rémunération à base d'actions : 187 180\$.

### 2009 par rapport à 2008

- Les dépenses d'administration ont diminué en 2009 passant de 788 243 \$ en 2008 à 341 098 \$ en 2009 pour les raisons suivantes :
  - Diminution de la rémunération à base d'actions: Nombre d'options d'achat d'actions libérées (pouvant être levées) moindre en 2009 par rapport à 2008.
  - Diminution des frais de promotion : Fin des mandats de relations aux investisseurs en novembre 2008 et en janvier 2009.
  - La Société a payé au cours de l'année des jetons de présence aux administrateurs de la Société (néant en 2008).
  - Diminution de frais légaux (régime de protection des droits des actionnaires en 2008) et de vérification.



- Capitalisation de certains frais d'assurance et de bureau en 2009.
  - Diminution des communiqués de presse émis et des frais de maintien de la bourse TSX en 2009.
  - Le loyer du bureau en 2009 est maintenant un bureau à l'usage des géologues de la Société et est donc capitalisé au frais d'exploration reportés.
- Les éléments de la perte de 2009 s'élevant à 701 461 \$ qui n'ont pas nécessité de mouvement de fonds sont les suivants :
    - Radiation d'une propriété minière ainsi que de ses dépenses d'explorations reportées : 431 192 \$;
    - Dépense d'impôts futurs : 33 274 \$;
    - Gain non réalisé sur les actions cotées : 16 583 \$; et
    - Rémunération à base d'actions : 126 820 \$.

## Actif total

### 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. Voir la rubrique "**Sommaire des activités d'exploration**". 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\$.

### 2009 par rapport à 2008

- Aucune émission d'actions en 2009. Le Surplus d'apport a augmenté de 126 820 \$ en raison de l'octroi d'options d'actions en mai 2009.
- Augmentation des Dépenses d'exploration reportées nettes (277 288 \$) financées par le rachat des Placements. Voir la rubrique "**Sommaire des activités d'exploration**". Suite à diminution des Dépenses d'exploration reportées en 2009, les Crédits d'impôt à recevoir ont diminué de 1 468 463 \$. Radiations d'une propriété minière et des dépenses d'exploration reportées totalisant 431 192 \$.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2010				2009			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T4	T4
Autres revenus et (dépenses)	(12)	16	(494)	14	21	(406)	30	28
(Perte nette) bénéfices nets	762	(79)	(650)	(183)	(21)	(497)	(93)	(90)
(Perte nette) bénéfice net par action (de base et diluée)	0,022	(0,002)	(0,019)	(0,005)	(0,001)	(0,014)	(0,002)	(0,003)

Les variations des pertes trimestrielles s'expliquent comme suit :

- 2010-T4** Le passif d'impôts futurs sur les droits miniers a été radié, résultant des impôts futurs créditeurs de 842 534\$.
- 2010-T3** Aucun fait significatif.
- 2010-T2** Radiation de propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées totalisant 503 419\$.
- 2010-T1** Octroi de 980 000 options en mars 2010. Renouvellement d'un contrat de relation avec les investisseurs en février 2010.
- 2009-T4** Ajustement de l'impôt futur à la baisse (impôt créditeur de 17 886 \$) dû à la comptabilisation des crédits d'impôts à recevoir au cours du trimestre.
- 2009-T3** Radiation d'une propriété minière et des dépenses d'exploration reportées totalisant 431 192 \$.
- 2009-T2** Début d'une politique de rémunération aux administrateurs de la Société. Octroi de 980 000 options en mai 2009,
- 2009-T1** Fin des contrats de communications et marketing. Diminution du nombre d'options d'achat d'actions libérées (pouvant être levées) résultant à une rémunération à base d'actions moindre.

## **QUATRIÈME TRIMESTRE**

Les faits saillants du quatrième trimestre 2010 sont les suivants :

- Travaux d'exploration totalisant 601 602\$ principalement sur les propriétés AU33 (394 435\$) et Shipshaw (195 338\$);
- Le passif d'impôts futurs sur les droits miniers a été radié, résultant des impôts futurs créditeurs de 842 534\$ à l'état des résultats.
- Revenu d'intérêts totalisant 14 008\$.
- Le 21 octobre 2010, la Société a conclu une entente qui permet à la Société d'obtenir la participation de 25% qu'elle ne possède pas dans la propriété Shipshaw.

## **SITUATION DE LA TRÉSORERIE**

Le fonds de roulement a diminué de 556 652\$ au 31 décembre 2010 passant de 2 632 859\$ au 31 décembre 2009 à 2 076 207\$ au 31 décembre 2010. La diminution est principalement due à l'augmentation des frais d'exploration reportés au cours de l'année et au financement des frais d'administration. Il n'y a eu aucun financement par actions en 2010. Cependant le 3 février 2011, la Société a procédé à un placement privé de 1 200 000\$. Voir la rubrique « ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS ».

Les fonds libres s'élèvent à 1 650 806\$ au 31 décembre 2010 par rapport à 3 146 323 \$ au 31 décembre 2009 (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 31 mars 2011, la Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour respecter les engagements connus. Au 31 décembre 2010, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

## **SOURCES DE FINANCEMENT**

Il n'y a eu aucun financement par actions en 2010

Au 31 décembre 2010 :

- 34 633 839 actions ordinaires étaient émises; et
- 4 710 000 options étaient attribuées et 4 269 000 peuvent être exercées à des prix variant de 0,15 \$ à 0,75 \$ de 2011 à 2015. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions au 31 mars 2011 :

<b>Description</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant \$</b>
Au 31 décembre 2009	34 333 839	16 146 451
Acquisition de propriétés minières	300 000	85 250
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>34 633 839</b>	<b>16 231 701</b>
Placement privé	3 428 572	1 200 000
Exercice d'option	140 000	21 000
Valeur attribuée aux options exercées		11 200
Acquisition de propriété minière	250 000	82 500
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>38 452 411</b>	<b>17 546 401</b>

### *Options*

Variation du nombre d'options en circulation au 31 mars 2010:

<b>Date</b>	<b>Nombre d'options</b>	<b>Prix moyen de levée \$</b>
Au 31 décembre 2009	3 730 000	0,41
Octroyées	980 000	0,34
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>4 710 000</b>	<b>0,40</b>
Exercées	(140 000)	0,15
Annulées	(490 000)	0,43
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>4 080 000</b>	<b>0,40</b>

Le 22 mars 2010, la Société a octroyé 980 000 options d'achat d'actions, exerçables sur une période de cinq ans, à un prix d'exercice de 0,34 \$ et ayant une juste valeur de 0,26 \$. Ces options ont été octroyées aux employés, administrateurs et dirigeants. La juste valeur de ces options a été estimée au moyen du modèle Black Scholes d'évaluation du prix des options utilisant les hypothèses suivantes: durée moyenne estimative des options de 5 ans, taux d'intérêts sans risque de 1,5%, volatilité prévue de 101% et aucun dividende prévu.

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et pouvant être levées au 31 mars 2011:

<b>Date d'expiration</b>	<b>Nombre d'options</b>	<b>Pouvant être levées</b>	<b>Prix de levée (\$)</b>
7 avril 2011	240 000	240 000	0,33
29 janvier 2012	400 000	400 000	0,50
8 mars 2012	900 000	900 000	0,75
29 octobre 2012	50 000	50 000	0,38

12 février 2013	780 000	780 000	0,31
19 mai 2014	840 000	840 000	0,15
22 mars 2015	870 000	739 500	0,34
	4 080 000	3 949 500	0,40

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

	2010	2009
Dividendes prévus	0%	0%
Volatilité prévue	101%	91%
Taux d'intérêt sans risque	1,5%	1,65%
Durée moyenne prévue	5 ans	5 ans

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société est apparentée à une autre société étant donné qu'elles ont en commun certains administrateurs.

Au 31 décembre 2010, il y a un solde à payer à cette société de 3 960\$ (3 098 \$ au 31 décembre 2009). Ce solde porte un intérêt mensuel de 0,5 %.

Au cours de l'exercice, dans le cours normal des activités, une société ayant un administrateur commun a facturé un montant de 47 470\$ (39 005\$ en 2009) pour des honoraires professionnels.

Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

## ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

En vertu de l'entente du 21 octobre 2010, la Société a émis le 6 janvier 2011, 250 000 actions ordinaires à Exploration Diagold Inc., ce qui permet à la Société de respecter la dernière condition afin d'obtenir la participation de 25% qu'elle ne possède pas dans la propriété Shipshaw.

Le 3 février 2011, dans le cadre d'un placement privé, la Société a émis à IAMGOLD Corporation («IAMGOLD») 3 428 572 actions ordinaires à un prix de 0,35\$ l'action pour un total de 1 200 000\$ et accorde de plus à IAMGOLD une option exclusive de se voir octroyer une option de Coentreprise lui permettant d'acquérir 60% de participation dans le projet Shipshaw, en respectant certaines conditions dans les deux ans suivant ce placement privé. La Société doit engager 80% du produit du placement sur la propriété Shipshaw.

## CONVENTIONS COMPTABLES

### *Estimations comptables*

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants

présentés dans les états financiers et les notes y afférents. Les principales estimations incluent la valeur de recouvrement des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées, les impôts futurs et la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

### ***Arrangements hors bilan***

Il n'y a aucun arrangement hors bilan en 2010.

### ***Normes internationales d'information financière***

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 Normes internationales d'information financière (les «IFRS»). La Société a élaboré un plan d'action afin d'être prête pour la conversion au premier trimestre 2011.

Le plan d'action est le suivant :

#### Étape 1 – Planification, formation et diagnostic

Cette étape, qui consiste principalement à comprendre et à évaluer l'impact de produire l'information financière correspondant aux IFRS, a été complétée le 30 septembre 2010.

La Société a débuté les activités de planification à la fin 2008, y compris la mise sur pied d'un comité responsable composé du responsable des finances et d'un membre indépendant du comité de vérification, et elle a procédé à une évaluation détaillée et à la conception de sa stratégie d'implantation générale. À l'automne 2009 et l'automne 2010, le chef de la direction financière et la présidente de la Société ont participé à un séminaire, préparé par Raymond Chabot Grant Thornton comptables agréés, spécifiquement axé sur les sociétés d'exploration minière. De plus à la même période, le chef de la direction financière a participé à un cours de formation concernant les IFRS et les sociétés minières préparé par l'ordre des comptables Agréés du Québec.

#### Étape 2 - Évaluation et conception du plan de conversion

##### a) Conventions comptables

L'analyse détaillée des conventions comptables affectées par la convergence IFRS a été complétée au 30 septembre 2010. Cependant le choix final des conventions comptables IFRS n'a pas été arrêté (par exemple au sujet des crédits d'impôts et les actions accréditatives, voir la rubrique ci-dessous). La Société prévoit finaliser ses choix à temps pour la préparation des états financiers intermédiaires du 31 mars 2011. De plus, beaucoup d'efforts seront faits d'ici là sur la présentation des états financiers puisque les IFRS demandent plus de divulgations. Basé sur une analyse préliminaire, les IFRS suivantes pourraient avoir un impact sur les états financiers de la Société :

**IFRS 1** : Cette norme indique les directives à suivre lorsque les IFRS sont adoptées pour la première fois. En vertu de la norme IFRS 1, il y a maintenant une obligation de divulguer, non seulement des informations comparatives, mais aussi l'année de l'adoption, le bilan d'ouverture au début de la période comparative. IFRS 1 prévoit également des orientations concernant l'application rétrospective et prévoit des exemptions et des exceptions facultatives. Ces choix permettent à la Société que son bilan d'ouverture du 1<sup>er</sup> janvier 2010 établi selon les IFRS sera similaire au bilan du 31 décembre 2009 établi selon les PCGR.

IFRS 2 Paiement fondé sur les actions : Lorsque l'acquisition est graduelle, cette IFRS requiert que chaque tranche de l'octroi soit évaluée et comptabilisée séparément. La Société utilise en ce moment la méthode linéaire. L'utilisation du modèle de l'acquisition graduelle des droits n'aura pas d'incidence importante au cours de la période complète d'acquisition des droits. Néanmoins, le modèle d'acquisition graduelle des droits donnera lieu à la comptabilisation de charges accrues au cours des premiers trimestres de la période d'acquisition et de charges moindres pour les derniers trimestres, par rapport au modèle actuellement utilisé par la Société. À la date de transition, il n'y aura pas d'impact important à ce sujet pour la Société.

IFRS 6 : Selon cette IFRS, la Société doit déterminer une convention comptable afin d'identifier les dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation des ressources minérales qui seront comptabilisées comme actifs au bilan. La Société entend conserver sa politique actuelle qui est de reporter ses dépenses d'exploration jusqu'à la mise en production, mais les dépenses au-delà de la phase d'exploration et d'évaluation devront être considérées selon le critère de capitalisation des immobilisations. Comme les propriétés minières de la Société ne sont pas en phase de développement, aucun impact significatif n'est attendu. Il n'y aura pas d'impact de transition sur l'état de la situation financière et l'état du résultat. La Société choisira de présenter ces actifs comme actifs incorporels.

IAS 36 (International Accounting Standards) : Actuellement, des tests de dépréciation des propriétés minières sont appliqués sur une base trimestrielle conformément aux PCGR du Canada. Bien que la méthodologie des tests de dépréciation selon les normes IFRS soit légèrement différente, aucune complication ne sont prévues lors du passage aux IFRS. IFRS requiert le renversement des pertes de dépréciation lorsqu'il y a un changement dans les estimations utilisées pour déterminer les valeurs recouvrables. Cette norme concerne la méthode de l'amortissement des actifs basés sur les flux de trésorerie actualisés.

Certains sujets spécifiques aux sociétés d'exploration minière, comme les actions accréditives et les crédits d'impôts relatifs à l'exploration minière n'ont pas leurs équivalents IFRS:

- Il n'y a pas de traitement comptable des actions accréditives selon IFRS La Société décidera au premier trimestre 2011 le traitement IFRS des actions accréditives en conformité avec l'industrie.
- La Société entend suivre IAS 20 concernant le traitement comptable des crédits d'impôts relatifs aux ressources et ces derniers seront comptabilisés en diminution des actifs. Aucun ajustement ne sera nécessaire à la date de transition.
- En ce qui concerne le crédit de droits remboursable pour perte, la Société déduit en ce moment ce crédit à l'encontre des actifs, mais aucun IFRS ne prévoit un traitement comptable spécifique à ce crédit. La Société décidera au premier trimestre 2011 du traitement IFRS de ce crédit en conformité avec l'industrie.

#### b) Comptabilité, contrôles internes et système d'information

Le système de comptabilité et ses contrôles internes sont simples car la Société est une société d'exploration et la Société sera en mesure de l'adapter en vertu des IFRS à temps. Les principaux changements ont été identifiés. Par exemple, étant donné que la présentation des états financiers est fortement modifiée, un projet de charte de compte conforme aux IFRS a été produit. La convergence avec les IFRS n'empêcheront pas la Société de poursuivre son plan d'affaires et de continuer à certifier l'information financière.



### c) Impact sur les activités commerciales

En date du rapport de gestion, la transition aux IFRS ne résulte à aucun impact important sur les activités de la Société.

#### Étape 3 – Mise en œuvre

Cette phase comprendra la mise en œuvre de tous les changements approuvés au cours de l'évaluation et de la conception du plan de conversion qui permettra la préparation des états financiers intermédiaires du 31 mars 2011 (avec les chiffres comparatifs du 31 mars 2010) avec le bilan d'ouverture du 1er janvier 2010. La Société confirme qu'elle sera en mesure d'établir des états financiers intermédiaires du 31 mars 2011 conforme aux normes IFRS.

### **INSTRUMENTS FINANCIERS**

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction sont passés en charges au moment où ils sont encourus. Par la suite, les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme suit :

- Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats incluent les revenus d'intérêts ainsi que les gains ou pertes réalisés et non réalisés et sont présentées aux postes Intérêts et autres et Variation de la juste valeur des actions cotées détenues à des fins de transaction. L'encaisse, les placements à court et long terme et les actions cotées sont classés comme actifs financiers détenus à des fins de transaction. Ceux-ci sont classés selon le niveau 1 soit l'évaluation fondée sur le cours des marchés actifs quand à la détermination de la juste valeur. Lors de leur comptabilisation initiale, les dépôts à terme contenus dans les placements à court et long terme sont désignés par la Société comme étant détenus à des fins de transaction car la Société prévoit les racheter, en totalité ou en partie, avant leur échéance.
- Les autres passifs financiers, sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste Intérêts et autres. Les comptes fournisseurs et les charges à payer et le compte à payer à une société minière sont classés comme autres passifs financiers.

La Société a enregistré à l'état des résultats une variation de la juste valeur des instruments financiers détenus à des fins de transactions comme suit :

	2010	2009
	\$	\$
Actions cotées détenues à des fins de transaction	(6 030)	16 583

#### *Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers*

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas de contrat visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

### ***Risques financiers***

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après:

#### **Risque de taux d'intérêt**

Les placements et le compte à payer à une société minière portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société aux risques de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

#### **Risque de liquidité**

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de source de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

#### **Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. En règle générale, la valeur comptable au bilan des actifs financiers de la société exposée au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel la société est exposée. La Société est assujettie à des risques de crédit par l'encaisse et les placements. La Société croit que le risque de perte est minime car elle maintient l'encaisse et une partie importante des placements dans des instruments financiers garantis et détenus par une banque à charte canadienne mais elle est assujettie au risque de concentration de crédit. La Société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes à recevoir.

#### **Risque de marché associé aux placements**

Les actions d'une société cotée détenues par la Société sont exclusivement des actions d'un émetteur émergent œuvrant dans le domaine de l'exploration minière. Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie fluctuent de façon importante suite au changement des prix du marché. Au 31 décembre 2010, la valeur de ces actions est de 21 105\$ tandis que le coût original de ces actions était de 104 417\$. Au 31 décembre 2010, une variation de 10% de la valeur au marché de ces actions aurait fait fluctuer la perte de 2 110\$.

### ***Juste valeur des actions cotées***

La juste valeur du placement en actions correspond à la valeur de marché selon les cours acheteurs de clôture.

## **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 31 mars 2011