





**DIOS**  
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.  
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL  
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS SE TERMINANT LE 30 SEPTEMBRE 2010**

*Ce rapport de gestion est daté du 12 novembre 2010 et présente une analyse de nos états financiers intérimaires du 30 septembre 2010. Cette discussion et analyse des résultats financiers annuels devrait être lue en parallèle avec les états financiers intérimaires non vérifiés pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2010 et les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008. Les états financiers intérimaires du 30 septembre 2010 n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes.*

*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.*

**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'actionnariat.

Pour ce faire, Dios génère ses propres projets à partir d'hypothèses scientifiques conceptuelles jusqu'à la découverte sur le terrain, et tente d'évaluer, tôt dans le processus, des données économiques viables grâce à la facilité d'accès et la présence d'infrastructures. Les actions de Dios se transigent à la Bourse de croissance TSX sous le symbole **DOS** et 34 333 839 actions ordinaires étaient émises au 30 septembre 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).

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE ET ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

- Dépenses d'exploration de 443 356\$ engagées par la Société et acquisition et renouvellement de claims miniers pour un montant de 16 308\$. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Propriété Shipshaw:
  - Début d'une campagne de forages cet automne dans la carbonatite découverte par Dios;
  - Entente d'option d'achat de la participation de 25% que la Société ne possédait pas déjà.
- Propriété U33 :
  - 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.

## 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 U33. 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).

Aux états financiers intermédiaires, les frais d'exploration reportés du troisième trimestre sont diminués de l'aide gouvernementale de 179 484\$.

La Société a engagé au cours du troisième trimestre des dépenses en travaux d'exploration totalisant 443 356\$ principalement sur les propriétés 33 Carats et U33.

#### Analyse des travaux d'exploration

Description	Propriété U33	Propriété 33 Carats	Autres propriétés	Total
Géologie	95 353 \$	32 721 \$	2 687 \$	130 761 \$
Géophysique	- \$	- \$	- \$	- \$
Échantillonnage et analyse	95 037 \$	- \$	- \$	95 037 \$
Transport, hébergements et logistique	106 188 \$	93 353 \$	4 315 \$	203 856 \$
Bureau et autres	5 170 \$	2 714 \$	64 \$	7 948 \$
Forages et analyses	5 245 \$	- \$	509 \$	5 754 \$
	<b>306 993 \$</b>	<b>128 788 \$</b>	<b>7 575 \$</b>	<b>443 356 \$</b>

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

Propriétés	Acquisitions \$	Renouvellements \$	Radiation	Total \$
<b>U33</b>	(2 332)	-	-	(2 332)
<b>33 Carats</b>	-	6 276	-	6 276
<b>Upinor</b>	3 720	-	-	3 720
<b>Hotish</b>	-	4 528	-	4 528
<b>Pam</b>	3 960	-	-	3 960
<b>Chibouki</b>	-	156	-	156
	<b>5 348</b>	<b>10 960</b>	-	<b>16 308</b>

Ces montants représentent les coûts inhérents à la désignation sur carte ou au renouvellement de claims miniers du trimestre se terminant le 30 septembre 2010. 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 du premier semestre par voie de désignation sur carte le nouveau projet d'exploration pour l'or et le diamant appelé U33, 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 synthèses 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.

*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 d'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 détient une participation de 75% dans la propriété et vient de signer en octobre l'option d'achat du 25 % restant. De quinze à vingt forages (3 400 m) sont prévus cet automne pour évaluer le potentiel en niobium et tantale du Complexe, en plus de celui en terres rares. Un levé magnétique hélicoptéré détaillé réalisé pour cibler des zones de variations minéralogiques au sein du Complexe a fait l'objet d'interprétations structurales au cours du trimestre.

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 fauillent 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 U33 (Diamant-Or), basse rivière Eastmain**

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 1,400 claims 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. 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 U33 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 consiste en deux traînées glaciaires de minéraux indicateurs de kimberlite favorables centré sur un secteur de 7 km x 7 km, situé juste en aval glaciaire d'un dyke régional de diabase, faisant partie de l'essaim de dykes de Mistassini, déterminant dans la mise en place régionale des essaims de kimberlite (l'essaim de Renard et les kimberlites d'Otish se trouvent régionalement associées à ces structures profondes, les magmas kimberlitiques empruntant préférentiellement des structures existantes lors de leur montée).

Dios a complété des suivis d'exploration au cours du trimestre 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. Le reste des cibles (27) devront être prospectées. Le levé pour les minéraux lourds de l'année dernière avait montré des minéraux indicateurs de kimberlite tels que diopside kosmochlore, olivine forstérite et grenat pyrope G11.

## 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 U33** 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 2 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.

Cet automne, des travaux furent également réalisés sur cette partie est de la propriété U33 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. Des travaux de prospection et cartographie ont également été complétés sur le réseau et 210 échantillons de roches furent expédiés au laboratoire de ALS-Chemex de Val d'Or (analyses en attente).

**Le bloc OUEST U33 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 in situ de type porphyrique dans des roches tonalitiques en affleurement à moins de 5 km de la route d'accès.

Le programme de reconnaissance 2010 sur ce secteur a permis de découvrir quatre 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. À environ 400-500 m au nord de ces blocs aurifères, un affleurement de tonalite hématisée (injectée de veinules cm de quartz avec des traces de pyrite) a titré 2,2 g/t Au, confirmant ainsi une des sources possibles des anomalies de till. 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 cette source puisque présents en amont de l'affleurement de tonalite aurifère (de 3 à 10 km). Cet automne, 46 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 **DIOS** 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 affleurante. 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**

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 920 claims (cdc) d'une superficie de 410 km carrés et Dios y compte 96 cibles de kimberlites prioritaires à investiguer.

Le ciblage est basé sur l'analyse des données magnétiques/électromagnétiques, leur positions par rapport aux traînées connues de minéraux indicateurs des kimberlites; la qualité de la chimie des indicateurs associés; la présence de structures favorables et la proximité de l'essai de kimberlites diamantifères des Renards-Lynx.

La plus récente évaluation préliminaire du projet Diamantifère Renard publiée le 22 mars 2010 est de 42,6 MT @ 70 cph (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 à l'entour et demeure le plus important joueur dans l'exploration régionale du diamant au Québec.**

### **Propriété Hotish (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. Des essais de levé électromagnétique de type du domaine du temps ont aussi été réalisés sur les indices Butte et Godzila, de même que des levés magnétiques détaillés.

## **Sommaire de la Planification des travaux d'exploration pour 2010**

Par rapport aux prévisions indiquées dans notre rapport de gestion du 31 décembre 2009, nous avons remanié le budget annuel 2010 sans modifier toutefois le total déjà prévu. Les principaux changements sont les suivants :

- Campagne de forages supplémentaires sur la propriété Shipshaw (augmentation de 400 000\$);
- Report de la campagne de forages de la propriété Pontax (diminution de 300 000\$); et

- Travaux à coûts moindres que prévus sur la propriété 33 Carats (90 000\$) et réduction du budget sur les autres propriétés (10 000\$).

<b>PROPRIÉTÉS</b>	<b>TRAVAUX PLANIFIÉS</b>	<b>BUDGET \$</b>	<b>ÉTAPES SUIVANTES</b>
<b>HOTISH</b>	Compilation géologique et géophysique, interprétation structurale et prospection au sol	300 000	Forages
<b>SHIPSHAW</b>	Géophysique et forages	725 000	Forages
<b>PONTAX</b>	Compilation géologique	25 000	Prospection et compilation
<b>U33</b>	Géophysique héliportée, prospection et cartographie	352 000	Prospection additionnelle et forages
<b>33 CARATS</b>	Compilation géologique et échantillonnage de till	150 000	Prospection additionnelle, et forages
<b>UPINOR</b>	Compilation géologique et géochimie	67 000	Prospection additionnelle et géophysique
<b>AUTRES</b>	Compilation géologique et géophysique	87 000	Prospection additionnelle et géophysique
<b>TOTAL 2010</b>		<b>1 706 000</b>	

## **VALEUR COMPTABLE DES BIENS MINIERES**

À la fin de chaque trimestre, une analyse des travaux est faite afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés. Suite à cette analyse, des radiations ont été effectuées au cours du deuxième trimestre concernant les propriétés suivantes ainsi que leurs frais d'exploration reportés : Chibouki (50%) et Lac Chabran (100%).

## **SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES**

La perte nette pour le trimestre s'est élevée à 79 918\$ (une perte nette de 497 418\$ pour 2009) tandis que les frais d'administration du trimestre s'élèvent à 100 685\$ (73 454\$ pour 2009). Des radiations de propriétés minières et des frais d'exploration reportés en 2009 expliquent la diminution importante de la perte d'une année à l'autre.

La perte nette pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010 s'est élevée à 912 999\$ (une perte nette de 680 077\$ pour 2009) tandis que les frais d'administration pour la même période s'élèvent à 405 344\$ (281 405\$ pour 2009). Les radiations de propriétés minières et des frais d'exploration reportés ont été plus importantes en 2010.

Les revenus d'intérêts se sont élevés à 16 245\$ au cours du trimestre (50 850\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010) comparativement à 24 826\$ à la même période l'an passé (68 520\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009). 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.

## Analyse des frais d'administration

Description	Trimestre se terminant le 30 septembre		Période de neuf mois se terminant le 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Rémunération à base d'actions	49 980	42 630	137 200	115 060
Salaires – gestion et administrateurs	19 292	11 016	57 553	41 643
Honoraires professionnels	10 540	8 447	62 560	62 534
Promotion-relations publiques	11 601	5 190	83 610	15 604
Bureau	5 591	3 694	21 573	9 087
Inscription et registrariat	981	1 420	8 907	8 194
Informations aux actionnaires	510	894	18 435	17 455
Assurances, taxes et permis	1 962	-	14 889	11 224
Frais bancaire et intérêts	228	163	617	604
	<b>100 685</b>	<b>73 454</b>	<b>405 344</b>	<b>281 405</b>

Les observations pour le trimestre et la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2010 sont les 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.
- La Société a payé au cours de la période neuf 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 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.
- Augmentation des tâches d'un aide à la présidente concernant la gestion du bureau (pour la période de neuf mois).
- À partir de 2010, la Société calcule l'assurance payée d'avance à chaque trimestre. De plus au cours du deuxième trimestre, la Société a payé un montant à la CSST concernant un ajustement antérieur.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2010			2009				2008
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	16	(494)	14	21	(406)	30	28	(224)
Perte nette	79	650	183	(21)	(497)	(93)	(90)	105
Perte nette par action, de base et diluée	0,002	0,019	0,005	0,001	0,014	0,002	0,003	0,003

Les variations des résultats trimestrielles s'expliquent comme suit :

<b>2010-T3</b>	Aucun fait significatif.
<b>2010-T2</b>	Radiation de propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées totalisant 503 419\$.
<b>2010-T1</b>	Octroi de 980 000 options en mars 2010. Renouvellement d'un contrat de relation avec les investisseurs en février 2010.
<b>2009-T4</b>	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.
<b>2009-T3</b>	Radiation d'une propriété minière et des dépenses d'exploration reportées totalisant 431 192 \$.
<b>2009-T2</b>	Début d'une politique de rémunération aux administrateurs de la Société. Octroi de 980 000 options en mai 2009,
<b>2009-T1</b>	Fin des contrats de communications et marketing. Diminution du nombre d'options d'achat d'actions libérées (exercables) résultant à une rémunération à base d'actions moindre.
<b>2008-T4</b>	Ajustement de l'impôt futur à la baisse dû à la comptabilisation des crédits d'impôts à recevoir au cours du trimestre. Radiation d'une propriété minière et des dépenses d'exploration reportées totalisant 226 794\$.

## SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a augmenté de 266 155\$ au cours du deuxième trimestre de 2010, de 2 179 532\$ au 30 juin 2010 à 2 445 687\$ au 30 septembre 2010. L'augmentation est principalement dû à la l'augmentation des placements à court terme au dépens des placements à long terme.

Les fonds libres s'élèvent à 2 523 035\$ au 30 septembre 2010 par rapport à 2 684 457\$ au 30 juin 2010 (l'encaisse, déficit de caisse 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. **De plus, le climat actuel d'incertitude exige des efforts plus grands qu'auparavant pour obtenir des fonds auprès d'investisseurs**

La Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour respecter les engagements connus. Au 30 septembre 2010, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

Au 30 septembre 2010:

- 34 333 839 actions ordinaires étaient émises.
- 4 710 000 options étaient attribuées et 3 975 000 peuvent être levées à des prix variant de 0,15\$ à 0,75 \$ de 2011 à 2015. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions au 12 novembre 2010 :

<b>Description</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant \$</b>
Au 31 décembre 2009	34 333 839	16 146 451
<b>Au 30 septembre et 12 novembre 2010</b>	<b>34 333 839</b>	<b>16 146 451</b>

### *Options*

Variation du nombre d'options en circulation au 12 novembre 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 30 septembre et 12 novembre 2010</b>	<b>4 710 000</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 12 novembre 2010 :

<b>Date d'expiration</b>	<b>Nombre d'options</b>	<b>Pouvant être levées</b>	<b>Prix de levée (\$)</b>
7 avril 2011	270 000	270 000	0,33
29 janvier 2012	450 000	450 000	0,50
8 mars 2012	1 000 000	1 000 000	0,75
29 octobre 2012	50 000	50 000	0,38
12 février 2013	980 000	980 000	0,31
19 mai 2014	980 000	833 000	0,15
22 mars 2015	980 000	392 000	0,34
	<b>4 710 000</b>	<b>3 975 000</b>	<b>0,40</b>

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: durées moyennes estimatives des options de 5 ans, taux d'intérêts sans risque de 1,5 % à 4,5 %, volatilité prévue de 49% à 113% et aucun dividende prévu.

### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

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

Au 30 septembre 2010, il y a un solde à payer à cette société de 17 688\$ (3 098\$ au 31 décembre 2009). Ce solde porte un intérêt mensuel de 0,5%.

Au cours de la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2010, dans le cours normal des activités, une société ayant un administrateur commun a facturé un montant de 31 760\$ (28 940\$ en 2009) pour des honoraires professionnels.

Ces opérations ont été effectuées dans le cours normal des activités et ont été comptabilisées à la valeur d'échange.

## **ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Le 1er octobre 2010, la Société a conclu une entente qui permet à la Société d'obtenir une participation de 100% dans la propriété Lac Caron, constituée de 35 claims miniers, située près de la propriété U33 dans la région de la Baie James. L'entente prévoit un paiement de 3 000\$ à la signature de l'entente, l'émission de 50 000 actions ordinaires de la Société (valeur attribué de 0,28\$ par action) suivant le cinquième jour ouvrable de la date de l'approbation règlementaire, 3 000\$ en argent et 75 000 actions ordinaires de la Société 12 mois suivant la date de l'approbation règlementaire et 4 000\$ en argent et 75 000 actions ordinaires de la Société 24 mois suivant la date de l'approbation règlementaire.

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, constituée de 12 claims miniers, située au Saguenay. L'entente prévoit un paiement de 50 000\$ à la signature de l'entente, 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 et 250 000 actions ordinaires de la Société 24 mois suivant la date de l'approbation règlementaire.

## **CONVENTIONS COMPTABLES**

### ***Normes récentes adoptées***

Certaines normes ont été publiées récemment mais elles ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

### ***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 au cours de la période.

## *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 obtenu en 2009 de la formation sur l'IFRS et a élaboré un plan d'action afin d'être prête pour la conversion pour l'exercice 2011.

La Société a débuté les activités de planification, 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 procède actuellement à une évaluation détaillée et à la conception de sa stratégie d'implantation générale. À l'automne 2009 et 2010, trois administrateurs de la Société incluant la présidente et le chef de la direction financière 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 de la Société a participé à un cours de formation concernant les IFRS et les sociétés minières préparé par l'ordre des comptables Agréés du Québec. À la date de ce rapport, il n'y aura plus de modifications aux IFRS jusqu'à sa date d'application.

L'analyse détaillée des conventions comptables affectées par la convergence IFRS devrait être complétée au cours de l'année 2010. Basée sur une analyse préliminaire, les IFRS suivantes pourraient avoir un impact sur les états financiers de la Société :

**IFRS 1** : Cette directive 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. La Société travaille actuellement à établir son bilan d'ouverture et le choix de ses exemptions s'il y a lieu.

**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. 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. IFRS sera semblable aux PCGR du Canada pour la phase d'exploration et d'évaluation, 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.

**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.

## 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 croit être en mesure de l'adapter en vertu des IFRS. La convergence avec les IFRS n'empêcheront pas la société de poursuivre son plan d'affaires et de continuer à certifier l'information financière.

### *Comptabilisation des crédits d'impôts à recevoir*

À partir du deuxième trimestre 2010, la Société a décidé de comptabiliser les crédits d'impôts sur les frais d'exploration engagés au Québec au lieu de le faire en fin d'année. Ces crédits d'impôt sont comptabilisés en diminution des frais d'exploration reportés.

## 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 :

	Période se terminant le 30 septembre 2010	
	3 mois	9 mois
	\$	\$
Actions cotées détenues à des fins de transaction	4 522	(7 538)

## ***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**

Certains placements et le compte à recevoir d'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. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas 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. La Société est assujettie à des risques de crédit par l'encaisse et les placements. La Société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse et une partie importante des placements dans des instruments financiers garantis par et détenus chez une banque à charte canadienne. 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. La Société est assujettie au risque de marché en transigeant sur ses actions cotées et des conditions défavorables sur la bourse pourraient générer dans des dispositions des actions cotées à des prix inférieurs à leur valeur comptable. Au 30 septembre 2010, la valeur de ces actions est de 19 597\$ tandis que le coût original de ces actions était de 104 417 \$. Au 30 septembre 2010, une variation de 10 % de la valeur au marché de ces actions aurait fait fluctuer la perte de 1 959\$.

### ***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 12 novembre 2010