

Rapport de gestion annuel 2006



DIOS
EXPLORATION

1200, rue St-Jacques Ouest, suite 2009
Montréal (Québec) Canada
H3C OE9

EXPLORATION DIOS INC. RAPPORT DE GESTION ANNUEL POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2006

PROFIL DE LA SOCIÉTÉ ET MISSION

Depuis le début des années 2000, et son inscription à la Bourse en 2002, Exploration Dios Inc. (la “Société”) détient l’une des plus importantes positions de titres miniers dans le secteur des Monts Otish, dans la région centrale du Québec. Avec la récente escalade du prix de l’uranium, cela a donné l’occasion à la Société, de par la position privilégiée déjà préexistante de ses claims miniers ainsi que de l’expertise de son personnel, de diversifier sa stratégie d’exploration sur le diamant et l’uranium, deux substances minérales fortement en demande dans l’industrie des ressources naturelles. La stratégie de la Société est de générer des prospects d’exploration et de les développer seule ou avec des partenaires, tout en gardant à l’esprit l’augmentation de la plus-value de l’actionariat.

Généralement, l’équipe de recherche de la Société génère elle-même ses projets d’exploration à partir d’hypothèses scientifiques jusqu’à la découverte sur le terrain. Les actions de la Société se transigent à la Bourse de croissance TSX sous le symbole **DOS** et 19 194 016 actions ordinaires étaient émises ou à émettre au 31 décembre 2006. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par la Société.

La Société demeure un chef de file dans l’exploration diamantifère au Québec avec plus de 2 000 km carrés de propriétés à haut potentiel situées dans la région centrale du Québec couvrant le secteur des Monts Otish. L’entente signée avec le Groupe Diarough relativement aux droits de commercialisation des diamants est unique en son genre. Les profits de la vente des diamants bruts reviendront à la Société alors que ceux de la commercialisation des diamants (coupe, polissage, mise en marché, etc.) seront partagés à part égale entre Diarough, propriétaire entre autres de l’usine de taille de diamant de Matane, et la Société.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE L’ANNÉE

- Dépenses d’exploration de 1 042 508 \$ engagées par la Société elle-même (se référer à la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d’exploration** »).
- Résultats d’analyse positifs relativement à la propriété Pontax et disposition d’une partie de la propriété.
- Études de géologie glaciaire poussées sur 33 Carats, de même que sur Chibouki et Pontax.
- Préparation et début des forages à la propriété Chibouki suite à des essais et tests géochimiques et à un levé magnétique hélicoptère détaillé et début des travaux de forages, prospection, essais et tests géochimiques à la propriété 33 Carats.
- Financement totalisant 1 699 437 \$ en 2006 par l’émission de capital-actions (1 499 437\$) et d’une débenture convertible (200 000\$).
- Fin de l’entente avec Vaaldiam concernant la propriété Hostish.
- **Confirmation du potentiel en uranium sur la propriété Hotish.**

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.

Avec la hausse récente et fulgurante du prix de l'uranium, cela a donné l'occasion à la Société, de par la position privilégiée déjà préexistante de ses claims miniers couvrant l'extrémité occidentale peu profonde du bassin sédimentaire des Monts Otish ainsi que de l'expertise de son personnel dans l'exploration uranifère, de diversifier sa stratégie d'exploration sur le diamant et l'uranium, deux substances minérales fortement en demande dans l'industrie des ressources naturelles. 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

La Société a engagé en 2006 des dépenses en travaux d'exploration totalisant 1 042 508 \$. Suite à une évaluation des propriétés minières, la Société a décidé de radier les frais d'exploration accumulés s'élevant à 199 084 \$ relativement aux propriétés Trans Taiga et Minti, Wemindji et Artaud. Aux états financiers 2006, les frais d'exploration et développements reportés sont diminués de l'aide gouvernementale qui totalise 466 508 \$ en 2006.

Description	Propriété 33 carats	Propriété Chibouki	Propriété Pontax	Autres propriétés	Total
Géologie	67 895 \$	122 470 \$	450 \$	- \$	190 815 \$
Échantillonnage et analyse	10 134 \$	43 009 \$	48 924 \$	- \$	102 067 \$
Transport et hébergement	377 691 \$	30 484 \$	- \$	4 042 \$	412 217 \$
Bureau	19 535 \$	18 717 \$	- \$	583 \$	38 835 \$
Forages	75 689 \$	84 543 \$	- \$	- \$	160 232 \$
Géophysique	- \$	30 925 \$	107 417 \$	- \$	138 342 \$
	550 944 \$	330 148 \$	156 791 \$	4 625 \$	1 042 508 \$

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

Propriétés	Acquisitions Renouvellements \$	Dispositions, radiation \$	Net \$
Pontax	36 503	(25 490)	11 013
33 Carats	30 321	-	30 321
Hotish	14 884	-	14 884
Chibouki	15 792	-	15 792
Autres	96	(108 730)	(108 634)
	97 596	(134 220)	(36 624)

Ces montants représentent soit la désignation sur carte ou le renouvellement de claims miniers. Suite à une entente avec Ressources Sirios Inc. (« Sirios »), la Société a cédé une partie importante de la propriété Pontax en contrepartie d'actions de Sirios. Voir la rubrique « **Propriété Pontax** » ci-dessous. La Société a toujours privilégié l'acquisition de propriétés minières par voie de jalonnement. Suite à une évaluation des propriétés Trans Taiga et Minti, Wemindji et Artaud, la Société a décidé de les radier.

Les informations de nature géologique ont été préparées et résumées par Marie-José Girard M.Sc. Geo (présidente de la société) et Harold Desbiens, M.Sc. Geo. (chef géologue de la Société) qui sont des personnes qualifiées selon la Norme canadienne 43-101.

Propriété Hotish

La propriété Hotish recèle un clair potentiel pour l'uranium. La propriété Hotish est détenue à 100% par la Société, sans redevance aucune et libre de tout lien. Ce projet forme une vaste propriété minière couvrant la partie occidentale de la discordance géologique du bassin sédimentaire des Monts Otish. Il s'agit de l'extrémité peu profonde de l'ancien bassin sédimentaire près du contact en discordance avec le socle archéen, un endroit propice aux fractures et structures permettant la remobilisation de fluides minéralisés. Le secteur est reconnu pour son potentiel en uranium. Le géant minier Corporation Cameco, le plus gros producteur d'uranium au monde, possède une vaste propriété contiguë à celle de la Société à l'Est. La propriété Hotish est également adjacente du côté nord à la propriété Beaver Lake recelant un indice minéralisé en uranium.

D'autre part, un vaste bloc de claims couvre maintenant l'extension du contact de la discordance Protérozoïque, bloc directement adjacent à la propriété de STRATECO, ayant rapporté en 2006 une intersection de forage de 9,5 mètres titrant 1,54% U₃O₈ avec quatre autres trous ayant recoupé la structure uranifère découverte par Uranerz Exploration and Mining en 1984, avant la chute des prix de l'uranium au milieu des années 1980. Le trou d'Uranerz avait alors recoupé une intersection de 16 mètres donnant 0,95% U₃O₈ par tonne (19 lbs par tonne) à une profondeur verticale de 220 mètres. La propriété Hotish couvre la aussi la partie nord-est du contact d'un autre bassin sédimentaire favorable d'âge Protérozoïque, celui de Papasquasati plus au sud-ouest, également intéressant pour l'uranium.

La hausse accrue des cours du U3O8 de même que la demande mondiale pour l'uranium comme énergie alternative met en relief le potentiel pour l'uranium de la propriété Hotish de la Société qui couvre une bonne partie de la discordance Protérozoïque favorable des Otish en contact avec le soubassement rocheux d'âge Archéen, un contexte géologique classique reconnu mondialement pour la présence de dépôts d'uranium d'importance majeure.

La Société a entrepris en 2006 de compiler les données géoscientifiques pertinentes pour l'exploration uranifère de ce projet. Au moins une anomalie de 1^{er} ordre en uranium est rapportée par la Société en 2006 sur la propriété Hotish provenant de levés antérieurs de sédiments de lac réalisés par Uranerz. Un levé aéroporté radiométrique et des travaux de prospection systématique sont fortement considérés pour 2007, et éventuellement des forages.

Propriété Chibouki

Le principal objectif des efforts d'exploration diamantifère de la Société est de découvrir des kimberlites diamantifères. La plupart des mines de diamant dans le monde sont situées dans des kimberlites, un type de roche rare provenant du centre de la terre. La découverte de pyropes de type G10 atteignant la fenêtre du diamant est un indicateur de la présence d'une kimberlite qui serait diamantifère. Le principal outil de prospection utilisé par la Société dans l'exploration diamantifère est l'échantillonnage de sédiments glaciaires afin de retracer des pyropes G10, ou des grenats éclogitiques, encore plus rares à trouver, mais d'une signification d'autant plus importante sur le potentiel diamantifère des kimberlites dont ils proviennent.

Le projet Chibouki totalise 1 098 cellules minières pour 593 km carrés. Il est situé d'une part à 20-60 kilomètres au nord-est et d'autre part à 40 kilomètres au nord de Chibougamau, au Québec. Le projet est facilement accessible en raison de la présence de nombreux chemins forestiers. La propriété Chibouki est située dans la portion sud de la Structure Mistissini-Lemoyne qui renferme plusieurs kimberlites et intrusions alcalines, à quelques centaines de km plus au nord, incluant les kimberlites diamantifères Renard de SOQUEM-Ashton (Stornaway).

Le traitement systématique du till à grande échelle a mis à jour de nombreux minéraux indicateurs de kimberlite (MIKs) de haute qualité incluant des pyropes G10 à teneur élevée en chrome et pauvres en calcium dans le champ de stabilité du diamant, des pyropes G9, des grenats éclogitiques (indiquant un potentiel diamantifère élevé), des chromites harzburgitiques et dites du champ d'inclusion dans le diamant, des picro-ilménites, des omphacites (donc indiquant également une source éclogitique aux diamants), des Cr-diopsides, et des Mg-olivines. Jusqu'à présent, près de 500 échantillons de minéraux lourds ont été prélevés sur l'ensemble du projet. Ailleurs, le matériel glaciaire échantillonné (till, fluvioglaciaire, eskers en amont) ne montre pas de minéraux indicateurs des kimberlites.

En novembre 2006, une quarantaine d'échantillons de tills ont été recueillis pour mieux définir des traînées de dispersion glaciaire de minéraux indicateurs. Leur traitement est en cours. Trois forages spécifiques totalisant près de 800 m ont aussi été complétés dans un secteur pour vérifier des cibles spécifiques et suite à des essais et tests géochimiques dans d'autres secteurs, de même qu'à un levé magnétique hélicoptère détaillé aux résultats plus que probants, il a été décidé de débiter des travaux de forages dans un secteur différent. Un programme de forage testant 8-10 cibles prioritaires est prévu en 2007.

Propriété Pontax

La propriété Pontax (1 369 claims totalisant 719 km carrés) est détenue en partenariat avec Ressources Sirios Inc. (TSX V : SOI). Elle est située à 350 km au nord de Matagami, près de la route menant à Radisson à la Baie James, au Québec. Elle est également située à environ 75 km au sud-ouest de la découverte aurifère Éléonore détenue par Goldcorp et adjacente au nord-est d'une vaste propriété de De Beers.

Le projet Pontax est centré sur un bassin sédimentaire archéen (Formation d'Auclair dominée par des paragneiss à biotite et/ou sillimanite) qui est injecté par le pluton granodioritique de Kapiwak. L'assemblage à dominance sédimentaire renferme également les ceintures de roches vertes du Lac Chambois et de la Rivière Pontax (volcanites mafiques, volcanites et volcanoclastites felsiques). Des altérations telles que la silicification, la biotitisation (10-20%), séricitisation, tourmalinitisation, et pyritisation (3-10%). Plusieurs dykes de dyabase du Groupe De Mistassini orientés N-S sont présents. La portion Est (le long et au sud de la Rivière Pontax) est dominée par d'importantes zones marécageuses.

Les échantillons de tills collectés en 2005 ont défini plusieurs traînées aurifères et ont donné plusieurs minéraux indicateurs de kimberlite de qualité tel que le pyrope G10, l'omphacite, la picroilménite, le kosmochlore (cpx) et la forstérite (olivine). **Un levé de cartographie géologique a été complété de juin à novembre 2006 et un suivi du programme de till (env. 40 échantillons) a été complété au mois de novembre 2006. La première partie (972 km-lignes) du levé géophysique hélicopté (totalisant 3200 km-lignes) a été complétée et sera traitée pour définir des cibles kimberlitiques.**

Pour donner suite aux résultats obtenus sur la propriété Pontax, Sirios a annoncé son intention d'augmenter sa participation à 100% dans une grande partie de la propriété pour l'exploration de l'or tandis que la Société souhaite poursuivre ses efforts d'exploration pour le diamant sur une partie de celle-ci. Conséquemment le 3 avril 2006, la Société a donné un avis écrit à Sirios pour lui transférer une partie de la propriété en contrepartie d'une valeur comptable de 76 794 \$ et d'une redevance nette de fonderie ("Net Smelter Return") de 1% rachetable pour 1 000 000 \$. La Société désire garder sa participation de 50% dans 299 claims des 917 claims originaux. Sirios a émis 206 500 actions ordinaires au prix de 0,34 \$ l'action à la Société (transaction acceptée par la Bourse de Croissance TSX le 4 juillet 2006).

Propriété 33 Carats

Le projet 33 Carats de la Société totalise plus de 1 700 cellules minières couvrant une superficie de 892 km carrés. Il est stratégiquement situé à environ 340 kilomètres au nord-est de Chibougamau au Québec. Le projet est situé le long de la structure favorable de Mistissini-Lemoyne qui est l'hôte de plusieurs kimberlites et intrusions alcalines et est adjacent à la propriété d'Ashton-Soquem qui renferme la grappe des kimberlites diamantifères Renard ainsi qu'à la propriété Portage de Majescor-Forest Gate Portage qui contient un sill kimberlitique diamantifère. Le projet est facilement accessible par hydravion ou hélicoptère (par la rivière Eastmain et les lacs Fire & Marcia Lakes) en raison de la végétation éparse. Le camp Bohier de la Société est situé sur le bloc Sud, à 20 km au sud du bloc Est et 40-50 km à l'Est du bloc ouest/Rivière de feu.

La région est située près de la limite sud du craton du Supérieur. Elle fut cartographiée à l'échelle de 1:1 000 000 par le gouvernement du Québec (Hocq, 1985). La partie nord de la région est constituée des gneiss gris archéens non-différenciés d'Opinaca, des massifs granitiques de Barou River-Cadieux Lake-Misasque River-LaSalle Lake-Antons River, de même que des ceintures volcano-sédimentaires de la rivière Eastmain supérieure et de celle du lac Trieste. La partie sud de la région est composée du complexe archéen de Epervanche (gneiss granitique-tonalitique) et du bassin métasédimentaire protérozoïque d'Otish. La

ceinture volcano-sédimentaire d'Eastmain est située sur la même structure de plis. Les stries glaciaires connues montrent un transport glaciaire tardif N230 pour le secteur Ouest-Rivière de Feu. Un autre mouvement glaciaire plus précoce (et mineur) N330 est aussi connu.

Un secteur du projet 33 Carats est caractérisé par des comptes faibles de MIKs (minéraux indicateurs de kimberlite) typiques de la province du Supérieur avec d'excellents G10s associés avec des Cr-enstatites, des ilménites et olivines dans le till de fonds, dans un environnement glaciaire localement complexe (facies hummocky et un esker NE). Un autre secteur du projet 33 Carats est caractérisé par une bonne traînée de dispersion linéaire de MIKs (très bons G10- Cr-enstatites-ilménites-forstérites) dans un environnement glaciaire simple (confirmé par les cailloux de diabase utilisés comme traceurs indiquant un court transport), encore de faibles comptes typiques de la province du Supérieur. Un autre secteur du projet 33 Carats est caractérisé par une composante plus lherzolitique que les précédentes. L'environnement n'est pas simple en raison de plusieurs eskers et de leurs plaines d'épandage associées.

Lors de l'automne 2006, un programme de forage hélicoptéré de huit sondages (totalisant 603 m) a testé 6 cibles prioritaires sur un secteur donné. Aucun matériel kimberlitique n'y a été intersecté. De plus, une trentaine de tills ont été recueillis comme suivi sur un autre secteur, huit cibles ont été échantillonnées pour les sols et essais de tests géochimiques, et la plupart des cibles géophysiques prioritaires ont été prospectés sur un autre secteur. Ces échantillons sont toujours en traitement.

Sommaire de la Planification des travaux d'exploration pour 2007 (excluant les coûts des claims)

PROPRIÉTÉES	TRAVAUX PLANIFIÉS	BUDGET \$	ÉTAPES SUIVANTES
HOTISH	Compilation géologique, étude de données antérieures, prospection au sol, levés de sédiments de lacs, géophysique aéroportée, forages	1-2 000 000	Forages, prospection additionnel
CHIBOUKI	Forages, tills-sols, géophysique hélicoptérée	375 000	Levé de sol-till, prospection, géophysique, forages additionnels
33 CARATS	Analyses de tills-sols, till & prospection additionnel, géophysique aérienne?	275 000	Forages
PONTAX	Géophysique hélicoptérée, levé de till-sédiment de ruisseau, levé de sols & prospection	350 000	Forages
ACQUISITIONS	Compilation géologique, prospection au sol, levés de sédiments de lacs, géophysique aéroportée, forages	1-2 000 000	

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

La perte nette pour l'année s'est élevée à 413 048 \$ (442 573 \$ pour 2005) tandis que les frais d'administration de l'année s'élèvent à 175 250 \$ (147 426 \$ pour 2005).

	Au 31 décembre 2006 \$	Au 31 décembre 2005 \$	Au 31 décembre 2004 \$
Revenus	26 773	51 210	89 580
Perte nette	(413 048)	(442 573)	(225 334)
Perte nette de base et diluée par action	(0.03)	(0.03)	(0.02)
Actif total	5 313 993	4 089 224	4 916 984

Revenus

- En 2006, les revenus sont constitués principalement de revenus d'intérêts sur les placements.
- En 2005 et 2004 une partie importante des revenus était constituée de revenu de gestion (25 035 \$ en 2005 et 71 484 \$ en 2004).

Perte nette

- 2006 : Du montant de la perte nette totalisant 413 048 \$, une partie importante des dépenses n'a pas nécessité de sorties de fonds, soit un total de 347 446 \$, soit la rémunération à base d'actions (19 440\$), les frais de financement (31 597\$) , les intérêts sur la débenture convertible (12 130\$), les radiations des propriétés minières (108 730 \$), les radiations de dépenses d'exploration reportées (199 082\$) et les impôts futurs créditeurs (23 533 \$). Les frais généraux et d'administration sont sensiblement les mêmes que l'année précédente. Dios a deux salariés à temps plein, soit la présidente géologue et le chef géologue qui ont principalement œuvré à l'exécution des travaux d'exploration, ce qui explique que ces charges sont imputées au frais d'explorations reportés.
- 2005 : Radiation de la propriété Scholfield pour une charge totale de 485 939 \$ (123 769 \$ en frais d'exploration reportée et 362 170 \$ pour la propriété). Les frais généraux et d'administration sont sensiblement les mêmes que l'année précédente.
- 2004 : les frais d'administration ont été légèrement supérieurs à 2003 et ce principalement par l'augmentation des frais de relations publiques afin de faire connaître la société (nombreux voyages effectués à l'extérieur du Québec ainsi que l'engagement d'une firme de relations publiques). Au cours de l'année, la société a octroyé 640 000 options d'achat d'actions d'une durée de cinq ans à des administrateurs et à des membres de la direction à un prix d'exercice de 0,37 \$. 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 pondérées estimatives des options de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 3,5 %, volatilité prévue de 57 % et aucun dividende prévu. Ainsi, un coût de rémunération de 121 600 \$ a été comptabilisé à l'état des résultats. De plus, à la fin de l'exercice la société a décidé de radié la propriété Wemindji (28 279 \$) et certains travaux d'exploration (38 776\$).
- La perte nette par action est de 0.03 \$ en 2006, 0,03 \$ en 2005 et 0.02 \$ pour l'année 2004.

Actif total

2006 par rapport à 2005

- Le niveau de financement par action a augmenté en 2006 : 1 499 437 \$ par rapport à 168 500\$ en 2005.
- Agrandissement par voie de jalonnement de la propriété Pontax et cession d'une partie de cette propriété à Ressources Sirios Inc.
- Émission d'une débenture convertible de 200 000 \$.
- Augmentation des travaux d'exploration payés directement par la Société en 2006 : 1 042 508 \$ par rapport à 762 416\$ en 2005. Les travaux d'exploration ont été effectués principalement sur les propriétés 33 Carats et Chibouki.
- Liquidités importantes (incluant les fonds réservés à l'exploration) en fin d'année dû à des financements par émission d'actions importantst au quatrième trimestre.
- Radiation des propriétés Trans Taiga et Minti, Wemindji et Artaud (108 730 \$) ainsi que leurs frais d'exploration reportés (199 084\$)

2005 par rapport à 2004

- Le niveau de financement par actions a diminué fortement en 2005 : 168 500 \$ en 2005 par rapport à 1 466 975 \$ en 2004.
 - Les taxes de ventes à recevoir sont moins élevées en 2005 étant donné la diminution des activités et la perception des montants à recevoir plus rapide que par le passé. Les subventions à recevoir ont diminué quelque peu mais reste sensiblement les mêmes que l'année précédente.
 - La fin de l'entente avec DeBeers a entraîné une réduction au niveau des dépenses sur la propriété 33 Carats et du même coup, diminuer les débiteurs de DeBeers.
 - Les acquisitions de propriétés minières en 2005 s'élèvent à 65 721 \$. La Société a acquis par voie de jalonnement la propriété Pontax tandis que des claims miniers supplémentaires des propriétés Chibouki et 33 Carats extension (anciennement Otish Extension) ont été acquis. La propriété Scholfield a été radiée (362 170 \$).
 - En 2005 les travaux d'exploration ont totalisé 762 416 \$ et ont été affectés principalement sur ses propriétés suivantes :
 - Hotish : Échantillonnage de tills, Géologie et forages.
 - 33 Carats Extension (Otish extension) : Géologie, échantillonnage de tills et travaux de prospection-cartographies.
 - Pontax : Échantillonnage de till.
 - Chibouki: Travaux de prospection-cartographies, échantillonnage de tills et transport.
 - 33 Carats : Géologie, échantillonnage de till, transport et forage.
- Au cours de l'exercice des frais d'explorations reportés totalisant 127 929 \$ (propriétés Scholfield et Ribourne) ont été radiés
- La foreuse, acquise en 2004, a été vendue au cours de l'exercice 2005 pour 40 000 \$.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2006				2005			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	6	7	9	4	12	5	5	29
Pertes nettes	298	23	50	42	332	58	48	4
Perte nette par action	0.022	0,002	0,003	0,003	0,025	0,002	0,003	0,0003

Les variations des pertes trimestrielles s'expliquent comme suit :

- 2006-T4** Radiation de propriétés minières pour un montant total de 108 730 \$ ainsi que de dépenses d'exploration reportées de 199 082 \$.
- 2006-T3** Comptabilisation d'un gain de 19 708 \$ lors de la disposition d'un placement.
- 2006-T2** Rémunération à base d'actions de 40 500 \$. Subvention de 6 336 \$ reçue relativement à des dépenses de promotion.
- 2006-T1** Aucun revenu de gestion. Frais d'administration stables.
- 2005-T4** Radiation de la propriété Scholfield pour un montant total de 485 939 \$ incluant 123 769 \$ à titre de frais d'exploration reportés.
- 2005-T3** Dépenses d'impôts futurs pour un montant de 37 308 \$
- 2005-T2** Aucun revenu de gestion provenant de DeBeers (fin de l'entente) et gain de 5 800 \$ sur la vente d'immobilisation
- 2005-T1** Enregistrement des revenus de gestion pour la propriété 33 Carats de 22 504 \$.

QUATRIÈME TRIMESTRE

Les faits saillants du quatrième trimestre 2006 sont les suivants :

- Travaux d'exploration totalisant 487 578 \$ principalement sur les propriétés 33 Carats et Pontax.
- Des radiations de 199 082 \$ et 108 730 \$ (propriétés Trans Taiga et Minti, Wemindji et Artaud) ont réduit respectivement les frais d'exploration reportés et les propriétés minières au cours du quatrième trimestre;
- Comptabilisation des crédits d'impôts relatifs aux ressources pour 2006 totalisant 406 736 \$.
- Financement accréditif totalisant 1 267 050 \$.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a augmenté de 27 950 \$ au 31 décembre 2006 passant de 731 559 \$ au 31 décembre 2005 à 759 509 \$ au 31 décembre 2006. Une somme de 1 064 416 \$ (157 700 \$ en 2005) est réservée afin de financer des travaux d'exploration en 2007 en vertu de conventions de souscription d'actions accréditives.

Les fonds libres s'élèvent à 364 043 \$ au 31 décembre 2006 par rapport à 431 040 \$ au 31 décembre 2005 (l'encaisse, les titres négociables ainsi que les dépôts à 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.

La Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour respecter les engagements connus. Au 31 décembre 2006, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

Au cours du premier trimestre 2007, la Société a émis pour 6 957 456 \$ d'actions ordinaires : Exercice d'options (36 450 \$), exercice de bons de souscription (321 167 \$) et placements privés (6 599 839 \$). Voir la rubrique « ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS » ci-dessous.

SOURCES DE FINANCEMENT

Le 4 avril 2006, la Société a clôturé un placement privé de 200 000 \$ avec un fonds de capital de risque sans intermédiaire. La Société a émis 606 061 actions ordinaires de la Société au prix de 0,33 l'action en plus de 606 061 bons de souscription. Chaque bon de souscription permettra à son porteur le droit de souscrire une action ordinaire à 0,40 \$ avant le 5 avril 2007 et 0,45 \$ avant le 5 avril 2008.

Le 18 avril 2006, la Société a clôturé un placement privé par débenture convertible de 200 000 \$ avec un fonds de travailleurs. La débenture est accompagnée de 571 429 bons de souscription permettant chacun de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,45 \$ jusqu'au 18 octobre 2007. Le taux d'intérêt de la débenture est de 12% et le prix de conversion en actions est de 0,35 \$ jusqu'au 18 avril 2008 et de 0,385\$ par la suite jusqu'à l'échéance de la débenture le 18 avril 2009. Le paiement des intérêts ainsi que le remboursement de la débenture à son terme sont payables en actions de la Société.

Le 3 novembre 2006, la Société a clôturé un placement privé de 199 800 \$ avec un fonds d'actions accréditatives. Une commission de 12 000\$ a été payée à un intermédiaire. La Société a émis 740 000 actions ordinaires accréditatives de la Société au prix de 0,27 l'action en plus de 370 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription permettra à son porteur le droit de souscrire une action ordinaire à 0,29 \$ le ou avant le 3 novembre 2007.

Le 1^{er} décembre 2006, la Société a clôturé un placement privé de 600 000 \$ avec un fonds d'actions accréditatives. Une commission de 36 000\$ a été payée à un intermédiaire. La Société a émis 1 999 998 actions ordinaires accréditatives de la Société au prix de 0,30 l'action en plus de 999 999 bons de souscription. Chaque bon de souscription permettra à son porteur le droit de souscrire une action ordinaire à 0,35 \$ le ou avant le 1^{er} décembre 2007.

Les 13 et 21 décembre 2006, la Société a clôturé un placement privé de 467 250 \$ auprès de particuliers. Une commission de 11 707\$ a été payée à un intermédiaire. La Société a émis 1 557 500 actions ordinaires accréditatives de la Société au prix de 0,30 \$ l'action en plus de 778 750 bons de souscription. Chaque bon de souscription permettra à son porteur le droit de souscrire une action ordinaire à 0,35 \$ les ou avant les 13/21 décembre 2007 et à 0,38 \$ le ou avant les 13/21 décembre 2008.

Au cours de l'exercice la Société a émis 129 550 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un produit de 32 387\$.

Au 31 décembre 2006 :

- 19 194 016 actions ordinaires étaient émises ou à émettre.
- 1 655 000 options étaient attribuées et peuvent être exercées à des prix variant de 0,30 \$ à 0,37 \$ de 2007 à 2011. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.
- 3 539 087 bons de souscription étaient émis à des prix variant de 0,29 \$ à 0,45 \$ l'action avec des délais d'expiration variant d'octobre 2007 à décembre 2008. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions au 5 avril 2007

Description	Nombre d'actions	Prix \$	Montant \$
Au 31 décembre 2005	14 160 907		5 367 264
Exercice de bons de souscription	129 550	0,25	32 387
Placements privés	4 903 559	0,25	1 467 050
Au 31 décembre 2006	19 194 016		6 866 701
Placements privés	10 221 866	0.65	6 599 839
Exercice de bons de souscription	857 161	0.37	321 167
Exercice d'options	121 500	0.30	36 450
Au 5 avril 2007	30 394 543		13 824 157

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 5 avril 2007 :

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2005	1 385 000	0.35
Émis	270 000	0.33
Au 31 décembre 2006	1 655 000	0.34
Octroyées	1 450 000	0.67
Exercés	(121 500)	0.30
Expirés	(298 500)	0.30
Au 5 avril 2007	2 685 000	0.53

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et exerçables au 5 avril 2007

Date d'expiration	Nombre d'options	Exerçables	Prix de levée (\$)
6 février 2008	325 000	325 000	0.36
7 septembre 2009	640 000	640 000	0.37
7 avril 2011	270 000	148 000	0.33
29 janvier 2012	450 000	45 000	0.50
8 mars 2012	1 000 000	100 000	0.75
	2 685 000	1 258 000	0.53

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 pondérées estimatives des options de 3 à 5 ans, taux d'intérêts sans risque de 3,5 % à 4,5 %, volatilité prévue de 57 % à 72 % et aucun dividende prévu.

Bons de souscription

La variation du nombre de bons de souscription en circulation depuis le début de l'exercice est la suivante :

Date	Nombre de bons de souscription	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2005	1 858 212	0.61
Émis	3 326 237	0.35
Exercés	(129 550)	0.25
Expirés	(1 515 812)	0.67
Au 31 décembre 2006	3 539 087	0.36
Exercés	(857 161)	0.37
Émis	6 133 119	0.83
Au 5 avril 2007	8 815 045	0.68

Les caractéristiques des bons de souscription au 5 avril 2007 sont les suivantes :

Nombre	Prix d'exercice	Date d'expiration
571 429	0.45 \$	Octobre 2007
370 000	0.29 \$	Novembre 2007
999 997	0.35 \$	Décembre 2007
30 000	0.30 \$	Décembre 2007
710 500	0.35 \$/ 0.38\$	Décembre 2008
1 777 600	0.60 \$/ 0.80 \$	Mars 2009
355 520	0.45 \$	Mars 2009
3 333 333	1.00 \$/ 1.15 \$	Mars 2009
666 666	0.75 \$	Mars 2009
8 815 045	0.68 \$	

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société est apparentée à une autre société, Ressources Sirios Inc. (Sirios), en raison du fait qu'elles ont en communs certains administrateurs. Les opérations avec Sirios se limitent à la répartition de frais commun d'exploration et de développement reportés. Au 31 décembre 2006, la Société avait un solde à recevoir de 25 300 \$ (5 230 \$ à payer en 2005) de Sirios.

Au cours de l'année, la Société a loué auprès de la présidente de la Société une foreuse pour la somme de 12 000\$ (19 000 \$ en 2005). Cette opération a été conclue dans le cours normal des activités de la Société et a été mesurée à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

La société a versé 24 285 \$ à un des administrateurs pour 2006 (16 247 \$ en 2005) à titre d'honoraires concernant le service de la comptabilité ainsi que la préparation de l'information financière.

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

La trésorerie et les équivalents, les sommes à recevoir ainsi que les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

La juste valeur des actions d'une société ouverte, établie d'après la valeur à la cote, s'élève à 125 122 \$ et à 17 500\$ au 31 décembre 2006 et 2005 respectivement.

La valeur comptable des débentures est proche de leur juste valeur du fait que les taux d'intérêts se rapprochent des taux du marché.

RISQUES ET INCERTITUDES

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.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

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.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 15 mars 2007, la Société a conclu un placement privé avec intermédiaire de 1 599 840 \$. Le placement est constitué de 3 555 200 unités à un prix de 0,45 \$ chacune. Chaque unité comprend une action ordinaire de la Société et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription confère à son porteur le droit de souscrire à une action ordinaire à un prix de 0,60 \$ si exercé dans les 12 mois ou à 0,80 \$ si exercé dans les 12 autres mois subséquents. Des commissions égales de 8% du produit brut de même que 355 520 bons de souscription ont été payés aux intermédiaires.

Le 30 mars 2007, la Société a conclu un placement privé avec intermédiaire de 5 000 000 \$. Le placement est constitué de 6 666 666 unités à un prix de 0,75\$ chacune. Chaque unité comprend une action ordinaire de la Société et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription confère à son porteur le droit de souscrire à une action ordinaire à un prix de 1,00 \$ si exercé dans les 12 mois ou à 1,15 \$ si exercé dans les 12 autres mois subséquents. Des commissions égales de 8% du produit brut de même que 666 666 bons de souscription ont été payés aux intermédiaires.

Les 7 et 11 janvier 2007, trois administrateurs ont exercés une partie de leurs options d'achat d'actions pour un total de 121 500 actions à un prix d'exercice de 0.30 \$.

Le 29 janvier 2007, la Société a octroyé 450 000 options d'achat d'actions exerçables sur une période de 5 ans à des administrateurs et à des membres de la direction, à un prix d'exercice de 0,50 \$ et une juste valeur de 0,31 \$.

Le 8 mars 2007, la Société a octroyé 1 000 000 options d'achat d'actions exerçables sur une période de 5 ans à des administrateurs et à des membres de la direction, à un prix d'exercice de 0,75 \$ et une juste valeur de 0,47 \$.

Au cours du premier trimestre 2007, un total de 857 161 bons de souscription ont été exercés pour un contrepartie de 321 167 \$.

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse des résultats financiers en date du 5 avril 2007 devrait être lue en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminée le 31 décembre 2006 et les états financiers vérifiés pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2005. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus au site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par la Société.

CONTRÔLE ET PROCÉDURES SUR LES INFORMATIONS À FOURNIR

Tel que requis par la politique « Instrument Multilatéral 52-109 », la Société a évalué l'efficacité de ses procédures de contrôle interne et de divulgation d'information en date de la fin d'année terminée le 31 décembre 2006. Cette évaluation a été conduite sous la supervision et avec la participation de la présidente et du chef des opérations financières. À la suite de cette évaluation, la présidente et le chef des opérations financières ont conclu que les politiques de contrôle et de divulgation d'information étaient adéquates.

La seule situation identifiée lors de cette évaluation est inhérente à toutes les sociétés publiques de faible capitalisation. En tant que société en émergence, la direction de la Société est composée d'un nombre limité de personnes-clés, ce qui crée une situation où la répartition des tâches est limitée et doit être compensée par une supervision plus efficace de la présidente et du chef des opérations financières. La direction de la Société continuera de surveiller de très près toutes les activités financières de la Société et accroître sa supervision dans les secteurs clés. Il est important de noter que cette situation pourrait impliquer que la société doive engager du personnel supplémentaire de façon à accroître la séparation de tâche. Toutefois, les coûts d'opérations supplémentaires qu'engendrait cette solution pourrait créer un risque financier important en regard à la viabilité de la Société. La direction a donc décidé de divulguer ce risque potentiel dans ses divulgations réglementaires et procéder à l'ajout de personnel supplémentaire seulement au moment où le budget le permettra.

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) Dominique Doucet, trésorier

Montréal, le 5 avril 2007