

# **EXPLORATION DIOS INC.**

## **RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL**

### **POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2007**

#### **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 33 191 375 actions ordinaires étaient émises ou à émettre au 11 mai 2007. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web [www.sedar.com](http://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 DU TRIMESTRE**

- Dépenses d’exploration de 70 403 \$ engagées par la Société. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d’exploration** ».
- Confirmation de la présence de deux autres groupes d’anomalies d’uranium de premier ordre sur la propriété Hotish..
- Financement non accréditif avec intermédiaire totalisant 1 599 840 \$ clôturé le 15 mars 2007 : 3 555 200 unités à 0,45\$ l’unité.
- Financement non accréditif avec intermédiaire totalisant 5 000 000 \$ clôturé le 30 mars 2007 : 6 666 666 unités à 0,75\$ l’unité.

## 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 au cours du trimestre des dépenses en travaux d'exploration totalisant 70 403 \$ principalement sur la propriété Chibouki. Aux états financiers trimestriel, les frais d'exploration reportés, diminués de l'aide gouvernementale reçue, totalisent 44 618 \$ au cours du trimestre.

Description	Propriété 33 carats	Propriété Chibouki	Propriété Hotish	Autres propriétés	Total
Géologie	- \$	36 061 \$	- \$	- \$	36 061 \$
Échantillonnage et analyse	- \$		- \$	- \$	- \$
Transport et hébergement	3 419 \$	6 259 \$	- \$	- \$	9 678 \$
Bureau	1 875 \$	4 191 \$	2 925 \$	- \$	8 991 \$
Forages	- \$	15 673 \$	- \$	- \$	15 673 \$
Géophysique	- \$		- \$	- \$	- \$
	5 294 \$	62 184 \$	2 925 \$	- \$	70 403 \$

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

Propriétés	Acquisitions Renouvellements \$
Hotish	10 528
33 Carats	(300)
	<b>10 198</b>

Ces montants représentent soit la désignation sur carte ou le renouvellement de claims miniers. La Société a toujours privilégié l'acquisition de propriétés minières par voie de jalonnement.

*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 sous-bassement 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% U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> 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% U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> 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 U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> 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.

**Au moins une anomalie de 1<sup>er</sup> 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. Celle-ci est située directement sur la discordance entre le bassin sédimentaire protérozoïque d'Otish et le socle archéen. Suite à une compilation des données géo-scientifiques pertinentes pour l'exploration uranifère de ce secteur, la société a procédé au jalonnement de claims à l'est pour sécuriser deux autres anomalies de 1<sup>er</sup> ordre en uranium dans les sédiments de lac de Uranerz situées dans le socle archéen. Toutefois la présence de petites fenêtres de sédiments protérozoïques dans ce secteur suggère que le bassin sédimentaire avait une distribution plus imposante avant son érosion associé aux dernières glaciations. Ainsi ancrées sous le paléo-bassin d'Otish, les trois anomalies uranifères sont distribuées selon un axe est-ouest et pourraient correspondre à une unité favorable (de par sa perméabilité) de paragneiss intercalée entre deux plutons granitiques (sources de chaleur).**

**La compilation d'autres données géophysiques pertinentes est en cours. 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 micro-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.

**Un programme de forage testant 8-10 cibles prioritaires prévu pour le début de 2007 a été reporté pour juin. Un levé magnétique hélicopté couvrira les extensions est du levé 2006. Des travaux de prospection, d'échantillonnage de till et ou de sols sont prévues sur le même secteur. Un second programme de forage est également considéré selon les résultats des divers travaux.**

### **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'Aclair 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 suivi du programme de till (env. 40 échantillons) a été complété au mois de novembre 2006 et ses résultats géochimiques ont été recus. Le picking pour les minéraux indicateurs kimberlitiques est en cours. La première partie (972 km-lignes) du levé géophysique hélicopté est traitée pour définir des cibles kimberlitiques par un géophysicien spécialisé. La seconde partie (2209 km-lignes) du levé géophysique hélicopté vient tout juste d'être complétée et sera également traitée pour des cibles kimberlitiques. Un levé de polarisation provoquée couvrant 6.3 km carrés a été réalisé dans les extensions géophysiques de l'indice argent-or de hautes teneurs (821 g/t Ag; 1,31 g/t Au sur 4,36 mètres) pour préparer le programme de forage (env. 15 trous) prévu au mois d'avril-mai 2007.**

**Un programme de prospection d'échantillonnage de till, et/ou de sols est sur les anomalies géophysiques (de type-kimberlitique) est prévu au début de l'été 2007.**

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) en raison de la végétation éparsée. 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.

**En 2006, les résultats sur une trentaine de tills comme suivi sur un autre secteur ont été recu et leur interprétation est en cours. Huit cibles ont été échantillonnées pour les sols et essais de tests géochimiques sur un autre secteur. Ces échantillons sont toujours en traitement. Une ré-examen de la banque géochimique des tills du projet 33Carats est également en cours.**

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

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

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

Le profit net pour le trimestre s'est élevé à 207 648 \$ (une perte de 41 617 \$ pour 2006) tandis que les frais d'administration du trimestre s'élèvent à 151 419 \$ (47 375 \$ pour 2006). Le profit résulte de la comptabilisation d'un impôt futur créditeur résultant de la renonciation de frais d'exploration au premier trimestre.

## Sommaire des activités financières

Le profit net pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 à 207 648 \$ par rapport à une perte de 41 617 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. Sans tenir compte de l'impôt futur créditeur, la perte aurait été de 119 594 pour le trimestre. Cet impôt créditeur a été comptabilisé suite à la renonciation au cours du trimestre de frais d'exploration totalisant 1 267 000\$.

### Analyse des frais d'administration

Description	Trimestre se terminant le 31 mars	
	2007	2006
	\$	\$
Rémunération à base d'actions	68 150	-
Honoraires professionnels	25 933	23 795
Promotion-relations publiques	22 894	3 617
Informations aux actionnaires	6 459	6 782
Inscription et registrariat	11 355	1 652
Bureau	1 375	677
Assurances, taxes et permis	9 803	10 690
Intérêts sur la débenture convertible	5 268	-
Frais bancaire et intérêts	182	162
	<b>151 419</b>	<b>47 375</b>

- Comptabilisation d'une rémunération à base d'actions suite à l'octroi d'options d'achat d'actions aux dirigeants de la Société.
- Participation au Fonds Restor-Action Nunavik de 10 000\$ qui a pour but la restauration des sites d'exploration abandonnés dans le grand nord Québécois. Participation aux salons miniers de Vancouver et Calgary.
- Augmentation des frais de registrariat dû à la clôture des deux placements privés.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2007	2006				2005		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus	32	6	7	9	4	12	5	5
Profit net (pertes nettes)	208	(298)	(23)	(50)	(42)	(332)	(580)	(48)
Profit net (Perte nette) par action	0,01	(0,022)	(0,002)	(0,003)	(0,003)	(0,025)	(0,002)	(0,003)

Les variations des résultats trimestriels s'expliquent comme suit :

**2007-T1** Rémunération à base d'actions de 68 150\$. Comptabilisation d'un impôt futur créditeur de 135 777\$ suite à la renonciation de frais d'exploration. Participation aux salons miniers de Calgary et de Vancouver ainsi qu'au Fonds Restor-Action Nunavik.

- 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

## **SITUATION DE LA TRÉSORERIE**

Le fonds de roulement a fortement augmenté de 6 385 920 \$ au cours du premier trimestre de 2007, de 759 509 \$ au 31 décembre 2006 à 7 145 429 \$ au 31 mars 2007. L'augmentation est principalement due à la conclusion de deux financements privés totalisant 6 599 840 \$ au cours du trimestre ainsi qu'à des travaux d'exploration moins importants au cours du trimestre (voir la rubrique « **Sommaire des activités d'exploration** »).

Les fonds libres s'élèvent à 5 718 659 \$ au 31 mars 2007 par rapport à 259 626 \$ au 31 décembre 2006 (l'encaisse et 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 mars 2007, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

## **SOURCES DE FINANCEMENT**

Le 15 mars 2007, la Société a conclu un placement privé avec intermédiaires 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 intermédiaires 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 \$.

Au 31 mars 2007:

- 30 394 543 actions ordinaires étaient émises ou à émettre.
- 2 685 000 options étaient attribuées et peuvent être exercées à des prix variant de 0,33 \$ à 0,75 \$ de 2008 à 2012. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.
- 8 815 045 bons de souscription étaient émis à des prix variant de 0,29 \$ à 1,20 \$ l'action avec des délais d'expiration variant d'octobre 2007 à mars 2009. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions au 11 mai 2007

<b>Description</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Prix \$</b>	<b>Montant \$</b>
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
Valeur des options exercées			18 150
<b>Au 31 mars 2007</b>	<b>30 394 543</b>		<b>13 842 307</b>
Placement privé	2 678 500	0,70	1 874 950
Exercice de bons de souscription	118 332	0,35	41 416
<b>Au 11 mai 2007</b>	<b>33 191 375</b>		<b>15 758 673</b>

## Options

Variation du nombre d'options en circulation au 11 mai 2007 :

<b>Date</b>	<b>Nombre d'options</b>	<b>Prix moyen de levée \$</b>
Au 31 décembre 2006	1 655 000	0,34
Octroyées	1 450 000	0,67
Exercées	(121 500)	0,30
Expirées	(298 500)	0,30
<b>Au 31 mars et 11 mai 2007</b>	<b>2 685 000</b>	<b>0,53</b>

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et exerçables au 11 mai 2007

<b>Date d'expiration</b>	<b>Nombre d'options</b>	<b>Exerçables</b>	<b>Prix de levée (\$)</b>
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 :

<b>Date</b>	<b>Nombre de bons de souscription</b>	<b>Prix moyen de levée \$</b>
Au 31 décembre 2006	3 539 087	0,37
Exercés	(857 161)	0,37
Émis	6 133 119	0,83
<b>Au 31 mars 2007</b>	<b>8 815 045</b>	<b>0,68</b>
Exercés	(118 332)	0,35
Émis	1 607 100	0,95
<b>Au 11 mai 2007</b>	<b>10 303 813</b>	<b>0,73</b>

Les caractéristiques des bons de souscription au 11 mai 2007 sont les suivantes :

<b>Nombre</b>	<b>Prix d'exercice</b>	<b>Date d'expiration</b>
571 429	0,45 \$	Octobre 2007
370 000	0,29 \$	Novembre 2007
916 665	0,35 \$	Décembre 2007
30 000	0,30 \$	Décembre 2007
675 500	0,35 \$/ 0,38\$	Décembre 2008
1 777 600	0,60 \$/ 0,80 \$	Mars 2008/ Mars 2009
355 520	0,45 \$	Mars 2009
3 333 333	1,00 \$/ 1,15 \$	Mars 2008/ Mars 2009
666 666	0,75 \$	Mars 2009
1 339 250	1,00 \$/ 1,15 \$	Mai 2008/ Mai 2009
267 850	0,70\$	Mai 2009
10 303 813	0,73	

## **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 mars 2006, la Société avait un solde à recevoir de 37 152\$ de Sirios.

Au cours de du trimestre, la Société a loué auprès de la présidente de la Société une foreuse pour la somme de 9 650\$. 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 au cours du premier trimestre une somme de 7 815 \$ à un des administrateurs 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.

## **CHANGEMENTS AUX CONVENTIONS COMPTABLES**

À partir du 1er janvier 2007, la Société a adopté deux nouvelles conventions comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés ("ICCA") relativement aux instruments financiers. La mise en application est immédiate et aucun ajustement aux années antérieures ne sera fait. Ces nouvelles règles sont les suivantes :

### **a) Résultat étendu (chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA)**

Selon cette nouvelle convention, la Société établit un état du résultat étendu et enregistre dans l'avoir des actionnaires un état cumulatif du résultat étendu concernant les gains ou pertes non réalisés des actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente. Puisque la Société considère au bilan ses placements dans des actions cotées et sa débenture convertible comme étant des actifs et passifs détenus à des fins de transactions, elle n'a pas à établir de résultat étendu et un état cumulatif du résultat étendu à l'avoir des actionnaire pour le trimestre se terminant le 31 mars 2007.

b) Instruments financiers - comptabilisation et évaluation (chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA) et divulgation et présentation (chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA)

En vertu de ces nouvelles règles, la Société doit classifier ses instruments financiers comme suit: Détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, détenus à des fins de transactions, prêts et créances ou autres passifs financiers. Les instruments financiers considérés comme étant détenus à des fins de transactions sont enregistrés à leur juste valeur marchande et leur gain ou perte non réalisée sont comptabilisés à l'état des résultats. Les instruments financiers considérés comme étant disponibles à la vente sont enregistrés à leur juste valeur marchande et leur gain ou perte non réalisée sont comptabilisés à l'état du résultat étendu. Les instruments financiers considérés comme étant détenus jusqu'à leur échéance, comme des prêts et créances ou autres passifs financiers à la vente sont enregistrés à leur coût après amortissement.

Selon ces nouvelles règles comptables, la Société a désigné la Trésorerie et équivalent de trésorerie, Dépôts à terme, Actions cotées et la composante passif de la débenture convertible comme étant détenus à des fins de transaction, dont évalués à la valeur marchande. Les sommes à recevoir sont classifiées comme des prêts et créances, donc évalués à leur coût après amortissement. Les créditeurs et charges à payer sont classifiés comme autres passifs financiers, donc évalués à leur coût après amortissement. Pour le premier trimestre 2007, la Société n'a pas d'instruments financiers considérés comme disponibles à la vente ou détenus jusqu'à leur échéance.

## **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 2 mai 2007, la Société a conclu un placement privé avec intermédiaires de 1 874 950 \$. Le placement est constitué de 2 678 500 unités à un prix de 0,70 \$ 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 267 850 bons de souscription ont été payés aux intermédiaires.

## **AUTRES INFORMATIONS**

Cette discussion et analyse des résultats financiers en date du 11 mai 2007 devrait être lues en parallèle avec les états trimestriels non vérifiés pour le trimestre se terminant le 31 mars 2007 et les états financiers vérifiés pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2006. Les états financiers intérimaires du 31 mars 2007 n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus au site web [www.sedar.com](http://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 du trimestre le 31 mars 2007. 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 11 mai 2007