

**EXPLORATION DIOS INC.**  
**RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL**  
**POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS SE TERMINANT LE 30 JUIN 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. Suite à la récente escalade du cours 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’actionnariat.

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 33 243 875 actions ordinaires étaient émises ou à émettre au 20 juillet 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 401 571\$ engagées par la Société. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d’exploration** ».
- Financement non accréditif avec intermédiaire totalisant 1 874 950\$ clôturé le 2 mai 2007 : 2 678 500 unités à 0,70\$ l’unité.
- Acquisition d’un nouveau projet d’exploration d’uranium : Option d’acquérir 50% de la propriété Opinica Nord située à la Baie James au Québec. Début des travaux d’exploration sur cette propriété en juin.
- Début des travaux de terrain pour l’exploration d’uranium sur la propriété Hotish.
- 24 cibles additionnelles découvertes sur la propriété Chibouki grâce à un nouveau levé géophysique de détail aéroporté et planification d’une campagne de forages.
- 66 cibles kimberlitiques sur la propriété Pontax, définies par les levés géophysiques et planification d’une campagne d’exploration de terrain cet été.

## 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 401 571\$ principalement sur les propriétés 33 Carats, Chibouki, Pontax et Hotish.

Description	Propriété 33 carats	Propriété Chibouki	Propriété Pontax	Propriété Hotish	Total
Géologie	- \$	28 211 \$	- \$	- \$	28 211 \$
Échantillonnage et analyse	175 448 \$	31 079 \$	- \$	- \$	206 527 \$
Transport et hébergements	276 \$	1 254 \$	- \$	985 \$	2 515 \$
Bureau	195 \$	1 163 \$	- \$	1 426 \$	2 784 \$
Forages	- \$	46 176 \$	- \$	9 737 \$	55 913 \$
Géophysique	- \$	27 676 \$	77 945 \$	- \$	105 621 \$
	175 919 \$	135 559 \$	77 945 \$	12 148 \$	401 571 \$

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

Propriétés	Acquisitions Renouvellements \$
Hotish	15 406
Chibouki	4 700
Opinaca Nord - option	25 000
	<b>45 106</b>

Ces montants représentent pour les propriétés Hotish et Chibouki des acquisitions de claims par désignation sur carte ou le renouvellement de claims miniers. La Société a toujours privilégié l'acquisition de propriétés minières par voie de jalonnement (ou désignation sur carte).

Le 15 mai 2007, la Société a acquis une option lui permettant d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété minière Opinaca Nord située dans le nord du Québec. Pour acquérir cette participation, la Société doit engager des frais d'exploration pour un montant de 1,25\$ M en cinq ans sur cette propriété dont 250 000\$ la première année ainsi qu'un paiement annuel de 25 000\$ en espèces ou en actions de la Société.

*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. La propriété Hotish couvre 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.

Le secteur des Otish 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.

Un bloc de claims de la Société couvre l'extension du contact de la discordance Protérozoïque, bloc directement adjacent à la propriété de MATOUSH de STRATECO. Ils ont entrepris en 2007 un programme de forages en vue entre autres de définir des ressources, selon l'information publique disponible, à un endroit ayant recoupé la structure uranifère découverte par Uranerz Exploration and Mining en 1984 (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), avant la chute du cours de l'uranium au milieu des années 1980.

**En juin 2007, Dios a complété un programme d'échantillonnage des sédiments de lac pour l'uranium totalisant près de 800 échantillons. Leurs résultats devraient être connus au début de l'automne. De plus, un bref programme de cartographie et prospection fut réalisé sur des cibles uranifères prioritaires choisies (géochimiques et radiométriques) préalablement définies par Uranerz.**

## **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.

**En mai 2007, un levé magnétique hélicopté couvrant les extensions est du levé 2006 a été complété et 24 nouvelles cibles kimberlitiques y ont été définies. Un total de 53 cibles géophysiques kimberlitiques est maintenant identifié par les deux levés géophysiques de DIOS (2006 et 2007) sur le secteur du Lac de la Lamentation. Un programme de forage testant un minimum de 10 cibles prioritaires débute cet été. 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 la ville de Matagami, près de la route menant à Radisson à la Baie James, au Québec. Elle est 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 microilménite, 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 reçus. Plusieurs kosmochlors ont été identifiés de même que de l'omphacite, un minéral indicateur très significatif d'origine éclogitique, laissant supposer un fort contenu en diamants. Le levé géophysique hélicopté totalisant 3200km (en trois blocs) a été traité pour des cibles kimberlitiques par un géophysicien spécialisé. Soixante-six cibles géophysiques kimberlitiques y ont été identifiées, dont 26 sont classées prioritaires en fonction des minéraux**

**indicateurs des kimberlites. Un suivi (incluant de la prospection, un échantillonnage de till, et/ou de sols sur ces cibles) est considéré cet été.**

**Un programme de forage de 20 trous totalisant 3108 mètres dans les extensions géophysiques de l'indice argent-or à hautes teneurs (821 g/t Ag; 1,31 g/t Au sur 4.36 mètres) a été complété en mai 2007, suivi d'un important programme de cartographie et prospection systématique des conducteurs géophysiques, ainsi que par des décapages et rainurages sur les zones argentifères et zincifères.**

### **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 000000 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.

**Huit cibles ont été échantillonnées pour les sols et essais de tests géochimiques sur un autre secteur et sont toujours en cours d'interprétation. Une ré-examen de la banque géochimique des tills du projet 33Carats est également en cours et plusieurs centaines d'échantillons sont toujours en traitement.**

### **Propriété OPINACA NORD**

La propriété Opinaca Nord (576 claims totalisant 300 km carrés) est détenue en partenariat avec Ressources Sirios Inc. (TSX V : SOI). Dios peut y gagner une participation de 50% en réalisant \$1,25 M de travaux en 5 ans.

Elle est située à 400 km au nord de Matagami, à la Baie James, au Québec. Elle est également située à environ 30 km à l'est de la découverte aurifère Éléonore détenue par Goldcorp et est située au nord de la propriété Cheechoo de Sirios/Golden Valley.

**La propriété Opinaca Nord recouvre des roches (principalement des paragneiss et granites pegmatitiques) du Bassin sédimentaire de Laguiche recoupées par de nombreuses structures est-ouest parallèles à une structure régionale associée à la rivière Opinaca. La première priorité d'exploration consiste en trois groupements plurikilométriques d'anomalies d'uranium (40-70ppm, jusqu'à 383ppm U) dans les sédiments de lacs qui feront l'objet de cartographie et prospection en juillet 2007. Une minéralisation de type-Rossing (haut tonnage, basse teneur) est ciblée pour ces paragneiss (métasédiments) associés à des granites d'anatexie.**

**D'autres points d'intérêt dans la propriété correspondent à une anomalie plurikilométrique en or-arsenic dans les sédiments de lac, ainsi que les extensions de l'unité amphiboles-grenats-sulfures aurifères comprenant l'indice Manuel d'Everton.**

#### Sommaire de la Planification des travaux d'exploration pour 2007

PROPRIÉTÉS	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>OPINACA NORD</b>	Levé de sédiments de lacs, cartographie et prospection, géophysique aéroporté	250 000	Cartographie et prospection additionnelle, géophysique.
<b>ACQUISITIONS</b>	Compilation géologique, prospection au sol, levés de sédiments de lacs, géophysique aéroportée, forages	1-2 000 000	

#### Sommaire des activités financières

La perte nette pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 s'est élevée à 180 346\$ par rapport à une perte de 50 022\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006. L'augmentation de la perte est dû à la hausse des frais d'administration :

Description	Trimestre se terminant le 30 juin		Semestre se terminant le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Rémunération à base d'actions	98 805	40 500	166 955	40 500
Honoraires professionnels	39 265	4 676	65 198	28 471
Salaires - gestion	13 612	-	13 612	-
Inscription et registrariat	11 231	3 361	22 586	5 013
Informations aux actionnaires	10 483	4 792	16 942	11 573
Loyer et bureau	6 078	1 990	7 453	2 667
Promotion-relations publiques	5 955	5 807	28 849	9 425
Assurances, taxes et permis	-	1 165	9 803	11 855
Intérêts sur la débenture	5 268	-	10 536	-
Frais bancaire et intérêts	288	244	470	406
	<b>190 985</b>	<b>62 535</b>	<b>342 404</b>	<b>109 910</b>

Les observations pour ce trimestre sont les suivantes:

- Comptabilisation d'une rémunération à base d'actions suite à la libération des options émises dernièrement aux dirigeants de la Société.
- Une partie du salaire de la présidente a été allouée au poste salaires – gestion.
- Augmentation des honoraires de vérification.
- Augmentation des frais d'agent de transfert dû à l'augmentation du nombre de transactions d'actions de la Société.
- Nouveau bureau au centre-ville de Montréal: 1200, rue St-Jacques bureau 2009.
- Comptabilisation des intérêts courus sur la débenture.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2007		2006				2005	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	59	32	6	7	9	4	12	5
Profit net (pertes nettes)	(180)	208	(298)	(23)	(50)	(42)	(332)	(580)
Profit net (Perte nette) par action	(0,006)	0,01	(0,022)	(0,002)	(0,003)	(0,003)	(0,025)	(0,002)

Les variations des résultats trimestriels s'expliquent comme suit :

- 2007-T2** Rémunération à base d'actions de 98 805\$. Augmentation des revenus d'intérêts due à la réalisation de trois placements privés. Comptabilisation d'une moins-value de 25 659\$ sur les titres boursiers.
- 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 \$

## **SITUATION DE LA TRÉSORERIE**

Le fonds de roulement a augmenté de 1 618 658 \$ au cours du second trimestre de 2007, de 7 145 429\$ au 31 mars 2007 à 8 764 087\$ au 30 juin 2007. L'augmentation est principalement due à la conclusion d'un financement privé totalisant 1 874 950\$ au cours du trimestre.

Les fonds libres s'élèvent à 8 295 596\$ au 30 juin 2007 par rapport à 5 718 659\$ au 31 mars 2007 (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 30 juin 2007, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir à l'exception des obligations suivantes:

- Une somme de 581 443\$ est réservée au 30 juin 2007 afin d'exécuter des travaux d'exploration en vertu d'engagements suite à l'émission d'actions accréditatives en 2006.
- Une débenture de 200 000\$ est payable en avril 2009. Le 23 mai 2007, la Société s'est prévalu d'une clause de remboursement anticipé du capital et des intérêts. Le prêteur a 60 jours pour décider de convertir en actions la débenture ou d'accepter le remboursement en espèces. Voir la rubrique "ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS".

## **SOURCES DE FINANCEMENT DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE**

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.

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.

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 \$.

Au cours du premier semestre 2007, un total de 1 027 993 bons de souscription ont été exercés pour un contrepartie de 380 958\$.

Au 30 juin 2007:

- 33 243 875 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.
- 10 251 313 bons de souscription étaient émis à des prix variant de 0,29\$ à 1,15\$ l'action avec des délais d'expiration variant d'octobre 2007 à mai 2009. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions au 20 juillet 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	12 900 366	0,66	8 474 790
Exercice de bons de souscription	1 027 993	0,37	380 958
Exercice d'options	121 500	0,30	36 450
Valeur des options exercées			18 150
<b>Au 30 juin et 20 juillet 2007</b>	<b>33 243 875</b>		<b>15 777 049</b>

### *Options*

Variation du nombre d'options en circulation au 20 juillet 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 30 juin et 20 juillet 2007</b>	<b>2 685 000</b>	<b>0,53</b>

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et exerçables au 20 juillet 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	189 000	0,33
29 janvier 2012	450 000	112 500	0,50
8 mars 2012	1 000 000	250 000	0,75
	<b>2 685 000</b>	<b>1 516 500</b>	<b>0,53</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 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	(1 027 993)	0,37
Émis	7 740 219	0,83
<b>Au 30 juin et 20 juillet 2007</b>	<b>10 251 313</b>	<b>0,73</b>

Les caractéristiques des bons de souscription au 20 juillet 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
623 000	0,35\$/ 0,38\$	Décembre 2008/2009
1 777 600	0,60\$/ 0,80\$	Mars 2008/2009
355 520	0,45\$	Mars 2009
3 333 333	1,00\$/ 1,15\$	Mars 2008/2009
666 666	0,75\$	Mars 2009
1 339 250	1,00\$/ 1,15\$	Mai 2008/2009
267 850	0,70\$	Mai 2009
<b>10 251 313</b>	<b>0,73\$</b>	

### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

La Société est apparentée à une autre société, Ressources Sirios Inc. (Sirios), en raison du fait qu'elles ont en commun certains administrateurs. Les opérations avec Sirios se limitent à la répartition de frais commun d'exploration et de développement reportés. Au 30 juin 2006, la Société avait un solde à payer de 44 260\$ à Sirios. De plus suite à l'acquisition de l'option Opinaca Nord, la Société devait à Sirios une somme supplémentaire de 25 000\$.

Au cours de du semestre, la Société a loué auprès de la présidente de la Société une foreuse pour la somme de 9 650\$.

La société a versé au cours du premier semestre une somme de 18 449\$ 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, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

## **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)

Cette nouvelle norme comptable introduit un nouvel état financier correspondant à la variation de l'actif net d'une entreprise découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires.

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

Ces nouvelles règles établissent les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers, soit les actifs et les passifs financiers ainsi que les dérivés. Cette nouvelle norme définit la comptabilisation des instruments financiers selon leur classification. Les instruments financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, l'évaluation subséquente dépend de la classification des instruments financiers. Les variations entre les évaluations subséquentes sont enregistrées au résultat net ou au résultat étendu selon la classification des instruments financiers.

Selon ces nouvelles règles comptables, la Société a désigné la Trésorerie et équivalent de trésorerie, Dépôts à terme, Actions cotées et les Fonds à dépenser en frais d'exploration comme étant détenus à des fins de transaction, donc évalués à la valeur marchande. Les gains/pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat net. Les sommes à recevoir sont classifiées comme des prêts et créances, donc évalués à leur coût après amortissement. Les créditeurs et charges à payer et la Composante passif de la débenture convertible sont classifiés comme autres passifs financiers, donc évalués à leur coût après amortissement. Pour la Société, cette évaluation correspond généralement au coût.

L'adoption de ces nouveaux chapitres n'a pas eu d'impact sur la situation financière de la Société.

## **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 20 juillet 2007, la Fonds de Solidarité du Québec a décidé de recevoir 634 705 actions ordinaires de la Société (valeur attribuée de 218 115\$) à titre de remboursement de sa débenture convertible. Cette décision faite suite à la demande par la Société datée du 23 mai 2007 de rembourser la débenture convertible de 200 000\$ et des intérêts courus.

## **AUTRES INFORMATIONS**

Cette discussion et analyse des résultats financiers en date du 20 juillet 2007 devrait être lues en parallèle avec les états intermédiaires non vérifiés se terminant le 30 juin 2007 et les états financiers vérifiés pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2006. Les états financiers intermédiaires du 30 juin 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 semestre le 30 juin 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 pourraient 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 20 juillet 2007