

**EXPLORATION DIOS INC.**  
**RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL**  
**POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS SE TERMINANT LE 30 SEPTEMBRE 2007**

**PROFIL DE LA SOCIÉTÉ ET MISSION**

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 pour l’exploration de l’uranium et du diamant. 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 prospectus d’exploration et de les développer seule ou avec des partenaires, tout en gardant à l’esprit la plus-value de l’actionariat.

L’équipe de recherche de la Société génère ses propres 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 33 948 089 actions ordinaires étaient émises au 31 octobre 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 également 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 1 048 422\$ engagées par la Société. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d’exploration** ».
- Résultats positifs des travaux effectués cet été sur la propriété Hotish: l’analyse des levés de sédiments de fonds de lac et des levés spectrométriques hélicoptés ont permis de cibler six secteurs d’intérêt pour l’uranium. La prospection préliminaire avant le levé a permis de découvrir des blocs de grès avec des teneurs jusqu’à 0,203 % U3O8. Neuf nouvelles cibles spectrométriques de première priorité, dont plusieurs coïncidentes avec des anomalies significatives en uranium dans les sédiments de lacs, trois sur le bloc Hotish Est, adjacent à la propriété de Strateco.
- Trois zones radioactives kilométriques mises à jour par le premier programme d’exploration d’uranium sur la nouvelle propriété Opinaca Nord.
- 66 cibles kimberlitiques sur la propriété Pontax, définies par les levés géophysiques et planification d’une campagne d’exploration de terrain.

## 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 1 048 422\$ principalement sur les propriétés Hotish, Chibouki, Opinaca Nord et Pontax.

Description	Propriété Hotish	Propriété Chibouki	Opinaca Nord	Propriété Pontax	Propriété 33 Carats	Total
Géologie	13 174 \$	44 007 \$	4 385 \$	3 750 \$	- \$	65 316 \$
Echantillonnage et analyse	182 308 \$	- \$	82 023 \$	- \$	- \$	264 331 \$
Transport et hébergements	58 344 \$	13 656 \$	99 369 \$	20 164 \$	- \$	191 533 \$
Bureau	26 \$	5 312 \$	277 \$	- \$	- \$	5 615 \$
Forages	(8 549) \$	174 800 \$	- \$	- \$	- \$	166 251 \$
Géophysique	349 356 \$	- \$	- \$	4 040 \$	1 980 \$	355 376 \$
	594 659 \$	237 775 \$	186 054 \$	27 954 \$	1 980 \$	1 048 422 \$

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

Propriétés	Acquisitions Renouvellements \$
Pamemem (nouvelle propriété)	35 695
33 Carats	35 198
Hotish	33 900
Opinaca Nord-option	33 940
Opinor-50% (nouvelle propriété)	11 320
	<b>150 053</b>

Ces montants représentent 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 contenu géologique a été rédigé conformément à la Norme canadienne 43-101 par Marie-José Girard, M.Sc. Geo, présidente de la société, et Harold Desbiens, M.Sc. Geo., chef géologue, des personnes qualifiées.*

## **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 de 640 km carrés 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 soubassement 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 programme d'échantillonnage (667 échantillons) des sédiments de lac pour l'uranium complété en 2007 par Dios a défini six principaux secteurs-cibles. Ces importants groupes d'anomalies coïncident avec des anomalies de spectrométrie, et permettent de mieux quantifier et prioriser celles-ci. Un bref programme de cartographie et prospection réalisé sur des cibles uranifères prioritaires choisies (géochimiques et radiométriques) préalablement définies par Uranerz a mis à jour des blocs métriques de grès uranifère (titrant jusqu'à 10 000 comptes par seconde (cps)). D'autres travaux de prospection sont en cours.

La Société a reçu le rapport d'interprétation final de son vaste levé de spectrométrie à rayons gamma héliporté 2007 couvrant la propriété uranifère Hotish dans le Bassin des Otish, au Québec. Ce traitement a défini neuf cibles de première priorité, dont plusieurs coïncidentes avec des anomalies significatives en uranium dans les sédiments de lacs. Le bloc Hotish Est, adjacent à la propriété de Strateco, recèle au moins trois cibles de première priorité.

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. Au cours du trimestre, deux forages ont été complétés par Cameco sur leur projet Otish. Un de ces trous a recoupé une minéralisation de 1,06%  $eU_3O_8$  sur 16 m. (2 Equivalent %  $U_3O_8$ ) 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 adjacent à la propriété de STRATECO. Des ressources minérales conformes à la Norme 43-101 ont été estimées à 4.1 million de livres de  $U_3O_8$  selon un comm. de Strateco le premier octobre 2007 pour le dépôt Matoush.

## Propriété Chibouki

L'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 écolitiques, encore plus rares à trouver, mais d'une signification d'autant plus importante sur le potentiel diamantifère des kimberlites dont ils proviennent.

Dios fore maintenant sur Chibouki et planifiait cet été d'en vérifier 10 cibles. Le travail progresse bien et la Société cherche à ajouter plusieurs autres cibles à son programme. La société voudrait plus que doubler son programme cet automne. Cela dépendra de l'accès routier aux cibles de forage additionnelles parce qu'utiliser le transport hélicopté pour déplacer la foreuse et les équipements est une opération coûteuse et qui prend beaucoup de temps. Le programme se terminera après avoir testé 15 à 20 cibles.

Dios a plusieurs cibles en vue. Les travaux antérieurs ont permis d'en cibler une cinquantaine. Dios a complété une autre série de levés d'échantillonnage et de prospection sur la propriété cet été, augmentant ainsi sa liste de cibles. Le forage de l'été et de l'automne a été restreint aux endroits accessibles par terrain sec tout en étant des endroits avec des cibles prioritaires.

Dios dépensera environ 300 000 \$ sur son programme de forage et il sera plus élevé si l'objectif de 20 cibles est atteint. Les coûts de la Société sont moins élevés que ceux rencontrés dans la région des monts Otish où le matériel et les équipements devaient être transportés par hélicoptère. L'argent n'est pas un souci pour Dios. La compagnie possède 8,75 millions de dollars en encaisse à la fin juin grâce à une série de placements privés complétés plus tôt dans l'année.

Dios a acquis la propriété Chibouki grâce à la géochimie. La Société a trouvé des minéraux indicateurs de kimberlites dans la région à environ 80 kilomètres au nord-est de Chibougamau et à environ 300 kilomètres au sud-ouest de Renard, le nerf de l'exploration diamantifère des monts Otish.

Les forages et échantillonnages de Stornoway Diamond Corp. et SOQUEM sur la propriété Renard ont permis la découverte d'une série de cheminées et de dykes avec le potentiel de contenir plus de 20 millions de carats de diamants d'une valeur de 100 \$U.S. par carat.

Dios espère que le forage sur Chibouki sera positif. Les levés géophysiques de Dios mettent en valeur des cibles plus larges ce qui permettrait, selon Dios, d'identifier un tonnage intéressant rapidement. La Société continue de trouver des pyropes G-10 laissant supposer une source diamantifère potentielle. Les programmes d'échantillonnages soulignent au moins quatre traînées minérales sur la propriété qui laissent supposer plusieurs kimberlites à découvrir. Un nouveau levé d'échantillonnage en août permet de préciser les traînées minéralogiques et la Société devrait avoir plusieurs nouvelles cibles au printemps.

Un total de 53 cibles géophysiques kimberlitiques est maintenant identifié par les deux levés géophysiques de Dios (2006 et 2007) sur le secteur d'intérêt. La première phase d'un programme de forage (1 100m) a testé 11 cibles prioritaires et aucun matériel kimberlitiques n'a été intersecté. Des travaux de prospection, d'échantillonnage de till ont été complétés sur le même secteur. Une seconde phase de forage est présentement en cours et de 10 à 15 trous additionnels (1 000-1 500m) sont prévus sur des cibles géophysiques de priorité 1 à 2. La plupart des cibles sont facilement accessibles par des chemins forestiers.

## **Propriété Pontax**

La propriété Pontax (1 369 claims totalisant 719 km carrés) est détenue en partenariat avec Ressources Sirios Inc. (Sirios). 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.

**Dios a les fonds et les cibles nécessaires à un grand programme de forage sur sa propriété diamantifère Pontax. Le programme de d'échantillonnage de till de 2006 a été traité en 2007 et a permis d'identifier plusieurs minéraux indicateurs de kimberlites tels que kosmochlors, omphacite (un minéral qui signifie beaucoup à cause de son origine écogitique, laissant supposer un fort potentiel de diamants.**

Les levés géophysiques hélicoptés totalisant 3 200 km (en trois blocs) ont été traités 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 bref programme de prospection et de vérification sur ces 26 cibles prioritaires a été complété en septembre. Une campagne de forage hélicoptée totalisant environ 2 000 m et testant une vingtaine de cibles est prévue. Dios a débuté avec 34 anomalies magnétiques sur Pontax, en a éliminé quatre grâce au travail de prospection pour finir avec 30 cibles desquelles Dios planifie forer 20 trous. Le travail débutera à la mi-novembre.

**Dios prévoit des coûts de forage de 500 000\$, un peu plus que ce que la société dépense pour une campagne semblable sur Chibouki. Le résultat pour Dios devrait être plusieurs cibles importantes pour la prochaine année. Cela comprendrait des anomalies sur des lacs autant que des structures trop difficiles à atteindre durant l'automne. Si Dios n'arrive pas à tout compléter cet automne, la société testera toutes ces cibles importantes au printemps prochain.**

**Les explorateurs du diamant ont travaillé la région à l'est de la Baie James durant de nombreuses années et De Beers Canada Inc. continue de croire en cette région. Le joueur majeur dans l'exploration diamantifère détient une grande propriété immédiatement à l'ouest de Pontax et a exploré pendant des années dans la région proche de Wemindji, à environ 200 kilomètres au nord ouest.**

**Néanmoins, la localisation de Pontax sur le craton Supérieur est favorable aux diamants si l'on regarde avec une certaine perspective. Stornoway Diamond Corp. a un projet avancé à environ 300 kilomètres au nord est, dans la région des Monts Otish. Le projet Renard pourrait contenir plus de 20 millions de carats de diamants, d'une valeur allant jusqu'à 100 \$U.S. par carat. Encore plus loin, le craton Supérieur est l'hôte d'une cheminée très diamantifère près du Lac Timiskaming et plus à l'ouest à Victor.**

**Cette situation laisse De Beers et ses rivaux chercher une grande source diamantifère à l'origine des traces de minéraux indicateurs à travers la région de la Baie James. Le projet Pontax a été débuté pour l'or en 2005, mais Sirios a décidé de partager le projet avec Dios pour l'échantillonnage ce qui a montré tellement de potentiel pour le diamant que Dios poursuit les travaux. Depuis, les deux compagnies ont eu de bons résultats préliminaires avec leurs programmes d'exploration respectifs. Sirios a foré sur Pontax et bien que les résultats démontrent peu d'or, ils montrent des valeurs en argent très intéressantes. De son côté, Dios a fait de l'échantillonnage qui montre des indicateurs de diamants prometteurs, comprenant des grains écogitique et des grenats G-10.**

## **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 géophysiques ont été échantillonnées pour les sols et des tests géochimiques ont été complétés sur un autre secteur. Ceux-ci sont toujours en cours d'interprétation. De plus, 3 nouvelles cibles prioritaires en amont d'indicateurs kimberlitiques harzburgitiques ont été identifiées par un géophysicien spécialisé. Plusieurs centaines d'échantillons de till ont été ré-analysés pour l'or et les secteurs anomaux définis feront éventuellement l'objet de suivis au sol.

## **Propriété OPINACA NORD**

La propriété Opinaca Nord (576 claims totalisant 300 km carrés) est détenue en partenariat avec Ressources Sirios Inc. 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 travaillée par 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 a une structure régionale associée a la rivière Opinaca. La première priorité d'exploration consiste en trois groupements plurikilométriques d'anomalies d'uranium (40-70 ppm, jusqu'à 383ppm U) dans les sédiments de lacs. 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.

Une première campagne de reconnaissance pour l'uranium a permis d'identifier 3 secteurs radioactifs kilométriques en affleurements. Leurs dimensions varient de 1,5 à 6,0 km carrés avec des comptes de 1 000 à 20 550 cps (comptes par seconde). Tous ces secteurs renferment des roches granitiques et/ou granites pegmatitiques injectées le long d'un corridor structural régional est-ouest. Un levé radiométrique et magnétique aéroporté est prévu pour mieux définir les cibles prioritaires.

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

<b>PROPRIÉTÉS</b>	<b>TRAVAUX PLANIFIÉS</b>	<b>BUDGET \$</b>	<b>ÉTAPES SUIVANTES</b>
<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 héliportée	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 héliportée, 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 septembre 2007 s'est élevée à 204 510\$ par rapport à une perte de 22 879\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. L'augmentation de la perte est dû l'augmentation des impôts reportés pour la période et à la hausse des frais d'administration:

Description	Trimestre se terminant le 30 septembre		Neuf mois se terminant le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Rémunération à base d'actions	98 715	-	265 670	40 500
Honoraires professionnels	35 806	6 360	101 004	34 831
Salaires - gestion	-	-	13 612	-
Inscription et registrariat	3 873	534	26 459	5 547
Informations aux actionnaires	2 330	4 099	19 272	15 672
Loyer et bureau	6 834	412	14 286	3 079
Promotion-relations publiques	6 134	5 957	34 983	15 382
Assurances, taxes et permis	1 912	1 853	11 716	13 708
Intérêts sur la débenture	(4 551)	-	5 985	-
Frais bancaire et intérêts	305	283	774	689
	<b>151 358</b>	<b>19 498</b>	<b>493 761</b>	<b>129 408</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.
- Des honoraires professionnels de 25 000 \$ ont été versés à une firme de consultants financiers.
- Nouveau bureau au centre-ville de Montréal: 1200, rue St-Jacques bureau 2009.
- Ajustement des intérêts sur la débenture suite à son rachat.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2007			2006				2005
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	73	59	32	6	7	9	4	12
Profit net (perte nette)	(205)	(180)	208	(298)	(23)	(50)	(42)	(332)
Profit net (perte nette) par action	(0,006)	(0,006)	0,01	(0,022)	(0,002)	(0,003)	(0,003)	(0,025)

Les variations des résultats trimestrielles s'expliquent comme suit :

- 2007-T3** Rémunération à base d'actions de 98 715\$. Comptabilisation d'un impôt futur de 125 810\$. Honoraires de 25 000\$ à des consultants financiers. Comptabilisation d'une moins-value de 19 566\$ sur les titres boursiers.
- 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.

b

## **SITUATION DE LA TRÉSORERIE**

Le fonds de roulement a diminué de 564 828 \$ au cours du troisième trimestre de 2007, de 8 764 087\$ au 30 juin 2007 à 8 199 259\$ au 30 septembre 2007. La diminution est principalement due à l'augmentation des frais d'exploration reportés au cours du trimestre.

Les fonds libres s'élèvent à 8 340 373\$ au 30 septembre 2007 par rapport à 8 295 596\$ au 30 juin 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 septembre 2007, la Société n'avait ni dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

## **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 exercé 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 20 juillet 2007, la Société a racheté par anticipation une débenture convertible incluant les intérêts courus en émettant à son détenteur 632 381 actions ordinaires de la Société pour une valeur de 218 115\$.

Au cours de la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007, 1 066 493 bons de souscription ont été exercés pour un contrepartie de 394 433\$.

Au 30 septembre 2007:

- 33 948 089 actions ordinaires étaient émises.
- 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.
- 10 212 813 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 31 octobre 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	1 066 493	0,37	394 433
Exercice d'options	121 500	0,30	36 450
Acquisition d'une propriété minière	33 333		25 000
Rachat d'une débenture convertible	632 381		218 115
Valeur des options exercées			18 150
<b>Au 30 septembre et 31 octobre 2007</b>	<b>33 948 089</b>		<b>16 033 639</b>

## Options

Variation du nombre d'options en circulation au 31 octobre 2007 :

<b>Date</b>	<b>Nombre d'options</b>	<b>Prix 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 septembre et 31 octobre 2007</b>	<b>2 685 000</b>	<b>0,53</b>

Options octroyées aux administrateurs et dirigeants et pouvant être levées au 31 octobre 2007 :

<b>Date d'expiration</b>	<b>Nombre d'options</b>	<b>Exercibles</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	229 500	0,33
29 janvier 2012	450 000	180 000	0,50
8 mars 2012	1 000 000	400 000	0,75
	<b>2 685 000</b>	<b>1 774 500</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</b>	<b>Prix de levée (\$)</b>
Au 31 décembre 2006	3 539 087	0,37
Exercés	(1 066 493)	0,37
Émis	7 740 219	0,83
<b>Au 30 septembre et 31 octobre 2007</b>	<b>10 212 813</b>	<b>0,73</b>

Les caractéristiques des bons de souscription au 31 octobre 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
584 500	0,35\$/ 0,38\$	Décembre 2007/2008
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>10 212 813</b>	<b>0,73\$</b>	

## **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

La Société est apparentée à une autre société, 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 septembre 2007, la Société avait un solde à payer de 5 731 \$ à Sirios.

Au cours de la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007, 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 de la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007 une somme de 25 237\$ 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 sujéte 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.

## **AUTRES INFORMATIONS**

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