



DIOS
EXPLORATION

**EXPLORATION DIOS INC.
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS SE TERMINANT LE 30 JUIN 2009**

Ce rapport de gestion est daté du 31 juillet 2009 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière pour le semestre se terminant le 30 juin 2009. Cette discussion et analyse des résultats financiers annuels devrait être lue en parallèle avec les états financiers intérimaires non vérifiés pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2009 et les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007. Les états financiers intérimaires du 30 juin 2009 n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes.

Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif, non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'évènements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les évènements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix des substances minérales, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

PROFIL DE LA SOCIÉTÉ ET MISSION

Exploration Dios Inc. (la "Société" ou "Dios") est un chef de file de la recherche en exploration au Québec avec plus de 2 000 km carrés de propriétés à haut potentiel situées dans la région centrale du Québec, couvrant entre autres le secteur des Monts Otish. Dios a diversifié sa stratégie d'exploration sur l'uranium tout en poursuivant la recherche de diamants, deux substances minérales en demande dans l'industrie des ressources naturelles. La stratégie de Dios, dans le cas de découvertes d'autres substances, est de chercher un partenaire pour développer de tels projets. Sa stratégie est de générer des prospects d'exploration et de les développer seule ou avec des partenaires, tout en gardant à l'esprit la plus-value de l'actionariat.

Pour ce faire, Dios génère ses propres projets à partir d'hypothèses scientifiques conceptuelles jusqu'à la découverte sur le terrain, et tente d'évaluer, tôt dans le processus, des données économiques viables grâce à la facilité d'accès et la présence d'infrastructures. Les actions de Dios se transigent à la Bourse de croissance TSX sous le symbole **DOS** et 34 333 839 actions ordinaires étaient émises au 30 juin 2009. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par Dios, ou sur le site www.diosexplo.com.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE

- Dépenses d'exploration de 141 737\$ engagées par la Société, ainsi que 44 277 \$ en frais de droits miniers. Voir la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** ».
- Résultats finaux sur Hotish pour les trous de forage 05, 06 & 07 qui interceptaient la même structure hydrothermale verticale uranifère altérée en biotite jusqu'à 240 m de profondeur et qui reste ouverte latéralement et en profondeur.
- Trois blocs de roche de biotite découverts à quelques mètres de là en surface avec des traces d'apatite, d'uranophane et d'uraninite retournant 0,461%; 0,679% et 0,937% U3O8(oxyde d'uranium).
- Des roches de type amphibolite retournant jusqu'à 0,169% U3O8, 182 grammes par tonne d'argent et 1,9% de cuivre.

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 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 deuxième trimestre des dépenses en travaux d'exploration totalisant 141 737\$ principalement sur les propriétés Hotish et Pontax, ainsi que 44 277 \$ en frais de droits miniers.

Analyse des travaux d'exploration

| Description | Propriété Hotish | Propriété Pontax | Propriété 33 Carats | Propriété Upinor | Autres propriétés | Total |
|---------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|-------------------|------------|
| Géologie | 40 395 \$ | 11 708 \$ | 320 \$ | 869 \$ | 320 \$ | 53 612 \$ |
| Transport, hébergements et logistique | - \$ | 39 812 \$ | - \$ | - \$ | - \$ | 39 812 \$ |
| Échantillonnage et analyses | - \$ | 18 223 \$ | - \$ | - \$ | - \$ | 18 223 \$ |
| Géophysique | 9 710 \$ | 6 998 \$ | 3 611 \$ | - \$ | 806 \$ | 21 125 \$ |
| Bureau et autres | 8 793 \$ | - \$ | - \$ | 172 \$ | - \$ | 8 965 \$ |
| | 58 898 \$ | 76 741 \$ | 3 931 \$ | 1 041 \$ | 1 126 \$ | 141 737 \$ |

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

| Propriétés | Acquisitions \$ | Renouvellements \$ | Option \$ | Total \$ |
|---------------------|--------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| Opinaca-Nord | - | 8 600 | 12 500 | 21 100 |
| Hotish | 14 302 | - | - | 14 302 |
| Pontax | 3 952 | 1 840 | - | 5 792 |
| 33 Carrats | - | 2 875 | - | 2 875 |
| Chibouki | - | 208 | - | 208 |
| | 18 254 | 13 523 | 12 500 | 44 277 |

Ces montants représentent les coûts inhérents à la désignation sur carte ou au renouvellement de claims miniers du trimestre se terminant le 30 juin 2009. La Société privilégie l'acquisition de propriétés minières par voie de désignation sur carte.

Au cours du trimestre, la Société a versé le troisième versement d'option de la propriété Opinaca-Nord au montant de 12 500\$, soit la moitié du montant prévu de 25 000\$ (entente acceptée par le propriétaire). Au cours des prochains mois, Dios évaluera la pertinence de conserver cette propriété.

Les informations de nature géologique ont été préparées et résumées par Marie-José Girard M.Sc. Géologue et Harold Desbiens Géologue, personnes qualifiées en vertu de la norme 43-101.

Propriété uranifère Hotish

Propriété uranifère Hotish, Bassin d'Otish, Qc

Dios a réalisé un important développement en exploration sur sa propriété Hotish (couvrant 740 km carrés) détenue à 100%. Une unité géologique radioactive uranifère s'étendant sur plus d'un kilomètre de large par plusieurs kilomètres de long a été découvert sur le terrain et coïncide avec une anomalie d'uranium spectrométrique hélicoptérée de trois kilomètres de long par 0,75 kilomètres de large. Pour cette zone (Butte), les mesures aériennes montrent des rapports U/Th deux fois supérieure à la normale et les lectures au sol (RS-120) atteignent jusqu'à 45 000 cps (comptes par secondes). L'échantillonnage en surface de la zone Butte a retourné neuf échantillons choisis (ou 22,5%) avec des teneurs supérieures à 0,06% U₃O₈ incluant: 0,063; 0,064; 0,076; 0,076; 0,103; 0,105; 0,139; 0,225 et 0,23%. Cette unité n'est pas structurale comme nous l'avons interprétée au départ sur la base de son association avec des linéaments magnétiques; ces derniers correspondent plutôt à des contacts géologiques d'un grand domaine méta-sédimentaires qui constitue une cible prioritaire.

Le programme de forage exploratoire hélicoptéré complété à l'automne 2008 comprenait douze sondages de dimension NQ totalisant 3 000 mètres répartis sur 3 km. Il visait à investiguer en profondeur la zone radioactive Butte de 2 500 mètres par 600 mètres découverte à l'été 2008, qui avait retourné à l'époque 9 échantillons de surface avec des teneurs supérieures à 0,06% U₃O₈, jusqu'à 0,23% U₃O₈. Voir comm. du 28 mai pour les résultats récents. La minéralisation consiste en disséminations d'uraninite (et localement

d'uranophane) dans des granites altérés avec quartz fumé et apatite et dans des zones d'altérations en biotite associées. Il s'agit d'une nouvelle découverte minéralisée dans la région des Otish, soit un nouveau secteur et un nouveau type de minéralisation.

Le forage no. 5 a donné 0,093% U3O8 sur 3,5 m (incl. 0,04 % U3O8 sur 12,5 m ou 0,036 sur 13,5 m) et 5,9 g/t Ag; 0,26% Pb; 0,19% Zn sur 60,2 m à 120 m de profondeur verticale sous la surface.

Le forage no. 6 titre 0,056% U3O8 sur 5,1 m à 120 m verticalement sous le trou 5 en section, et 25 m plus loin latéralement, le trou no. 7 donne 0,083% U3O8 over 2,6 m et un 0,045% U3O8 sur 2 m, inclus dans 0,031% U3O8 sur 5 m.

Le forage no. 10 titre 0,048% U3O8 sur 4 m. Les échantillons de carotte sont tous d'au moins un mètre de longueur. Les meilleurs résultats d'uranium pour le forage de la zone Butte zone sont présentés dans le tableau suivant:

| SONDAGE | DE (mètres) | A (mètres) | INTERVALLE (mètres) | RESULTATS (% U3O8) |
|-----------|----------------|---------------|------------------------|-----------------------|
| 08-363-03 | 83.5 | 84.5 | 1.0 | 0.066% |
| 08-363-05 | 115.4 | 127.9 | 12.5 | 0.038% |
| including | 120.4 | 127.9 | 7.5 | 0.0512% |
| including | 124.4 | 127.9 | 3.5 | 0.093% |
| 08-363-05 | 218.4 | 219.6 | 1.2 | 0.083% |
| 08-363-06 | 106.0 | 107.0 | 1.0 | 0.040% |
| 08-363-06 | 237.0 | 242.1 | 5.1 | 0.056% |
| 08-363-07 | 166.3 | 168.9 | 2.6 | 0.083% |
| 08-363-07 | 177 | 182 | 5 | 0.031% |
| 08-363-07 | 179.0 | 181.0 | 2.0 | 0.045% |
| 08-363-08 | 9.0 | 17.0 | 8.0 | 0.024% |
| including | 12.0 | 13.0 | 1.0 | 0.050% |
| 08-363-10 | 38.0 | 51.0 | 13.0 | 0.025% |
| including | 42 | 46 | 4 m | 0.048% |
| 08-363-10 | 100.0 | 102.0 | 2.0 | 0.032% |
| 08-363-10 | 184.0 | 185.0 | 1.0 | 0.064% |
| 08-363-11 | 156.0 | 158.0 | 2.0 | 0.032% |
| 08-363-11 | 187.0 | 188.0 | 1.0 | 0.030% |

Les sondages 08-363-05, 06 & 07 recourent la même structure verticale altérée en biotite hydrothermale et porteuse d'uranium, qui demeure ouverte latéralement et en profondeur.

Le sondage 08-363-05 a intersecté une zone large de 60 mètres renfermant de 3-10% de sulfures disséminés (pyrite, pyrrhotite, galène, sphalérite, +/-chalcopyrite) dans des paragneiss (méta-sédiments) altérés-cisaillés injectés par des dykelets pegmatitiques. L'orientation de cette zone de sulfures disséminés demeure inconnue.

Les analyses significatives de la zone à métaux de base intersectée dans le trou 08-363-05 et les sections anormales dans le sondage 08-363-06 sont présentées ci-dessous:

| TROU 08-363- | DE (mètres) | A (mètres) | INTERVALLE (mètres) | Ag (g/T) | Pb (%) | Zn (%) (mètres) |
|-----------------|----------------|---------------|------------------------|----------|--------|--------------------|
| 05 | 114.4 | 174.6 | 60.2 | 5.9 | 0.26 | 0.19 |
| | | | | | | inquant |
| 05 | 134.4 | 174.6 | 40.2 | 6.9 | 0.38 | 0.26 |
| | | | | | | inquant |
| 05 | 134.4 | 145.30 | 10.9 | 13.7 | 1.20 | 0.60 |
| 06 | 174.2 | 179.6 | 5.4 | 2.4 | - | - |
| 06 | 219.8 | 221.8 | 2.0 | 1.2 | 0.05 | - |
| 06 | 226.8 | 229.9 | 3.1 | 2.5 | - | - |

Tous les échantillons de carottes furent prélevés et préparés par IOS, une firme indépendante qui supervisait le forage. Les analyses et vérifications d'analyse proviennent des laboratoires du Saskatchewan Research Council et d'ALS-Chemex (Val d'Or). Les échantillons de carotte sont tous d'au moins un mètre de longueur, fendus en deux dans le sens de la longueur pour garder des témoins. La meilleure valeur d'un seul échantillon de carotte de 1,5 m a donné 0.153 % U3O8 dans le trou 5.

La présence de minéraux d'uranium tels que l'uranophane, la pechblende, et de concentrations de biotite très radioactives (probablement associée avec des minéraux noirs d'uranium) le long de la carotte sont très encourageants pour l'exploration. Des travaux majeurs de terrain sont en cours pour améliorer notre compréhension de la géologie locale, incluant l'investigation de structures transverses à l'horizon favorable.

Une des cibles géophysiques de première-priorité est la zone B-1 d'orientation est-ouest et caractérisée par des rapports U/Th 2.0 fois le bruit de fond qui s'étend sur un minimum de 3.0 km de long par 0.5-1.0km de large. Un total de quarante-quatre échantillons choisis fut recueilli dans les environs de cette anomalie radioactive. Vingt-trois échantillons sont situés sur le sommet d'une colline, dont six (26%) ont titré plus de 0,05% U₃O₈; incluant des valeurs de 0,50%; 0,052; 0,076; 0,13%; 0,21% et 0,22% U₃O₈. Dans la vallée voisine, un secteur de 100m par 150m a retourné sept analyses supérieures à 0,3% U₃O₈ sur neuf échantillons sur des blocs glaciaires, incluant 0,338%; 0,356%; 0,398%; 0,581%; 0,69%; 0,79%; 0,854% U₃O₈. Les échantillons furent prélevés et préparés par IOS Géoscientifiques Inc de Saguenay, Québec. Ils furent analysés au laboratoire de Saskatchewan Research Council. Les lectures de terrain (radiation solution RS-120) variant de 1,000 cps à 10, 000 cps (comptes par secondes) caractérisent la zone B-1. Les plus hauts comptes et analyses sont associés avec un granite riche en biotite renfermant un assemblage magnétite-molybdénite -uranophane-quartz fumé. L'anomalie B-1 est directement situé sur un fort haut magnétique associé à une intrusion pegmatitique renfermant des gneiss migmatitiques d'orientation est-ouest. L'anomalie géophysique est situé directement en amont glaciaire d'une anomalie d'uranium dans les sédiments de lac NE-SO (teneurs de 49 à 93 ppm U INAA) probablement associé avec une trainée de dispersion (blocs) glaciaire. La zone B-1 zone s'enligne parfaitement (9 km franc ouest) avec la zone A-1 (une anomalie de 3km par 1,0-1,5km) associé avec les anomalies de première-priorité d'uranium dans les sédiments de lac TICH-1 et TICH-2 mises-à-jour par Uranerz. L'anomalie TICH-1 a été confirmé par le propre levé de sédiments de lac de DIOS qui a retourné jusqu'à 1020 ppm U. La zone A-1 zone est caractérisé par des rapports U/Th de 2.1 fois le bruit de fond. Elle est aussi associée avec un unité de gneiss migmatisés dans un intrusion pegmatitique.

Ailleurs, dans le secteur de la cible à Diabase; quatorze blocs furent recueillis et quatre ont titré: 0,024%; 0,080%; 0,115% et 0,201% U₃O₈. Un échantillon de la cible A-3 a retourné 0,081% U₃O₈, et deux autres sur la cible A-4 ont titré 0,047% et 0.048% U₃O₈. Une nouvelle compilation géophysique et géologique a été initié sur toute la région du projet Hotish.

L'automne dernier, un programme de prospection vérifia plusieurs cibles géophysiques sélectionnées sur cette vaste propriété. Sur une de ces cibles géophysiques prioritaires (cible Ring Dyke), un total de huit échantillons fut recueilli, incluant cinq échantillons-choisis de blocs amphibolitiques renfermant 1-2% pyrite et des traces de chalcopyrite/malachite. Ces roches donnent jusqu'à 0,169 en oxyde d'uranium (U₃O₈), 182 grammes par tonne en argent (g/T Ag) et 1,9 % en cuivre (Cu). De ces cinq échantillons amphibolitiques, quatre ont retourné les valeurs suivantes :

0.169, 0.129, 0.126, 0.058 % U₃O₈

1.90, 0.448, 0.0693, 0.0532 % Cu

182, - - 3 Ag (g/T)

112, - - 3 Au (ppb)

Les données géophysiques de ce secteur furent réexaminées et une cartographie/prospection additionnelle est prévue pour l'été 2009, ainsi que plusieurs suivis (incluant de la prospection, des levés électromagnétiques détaillés, et de la géochimie de sols) sur d'autres cibles.

À la suite de ces résultats encourageants sur le projet Hotish, la campagne de forage se poursuit donc sur un seul des secteurs-cibles. Dios a ciblé sept grands secteurs pour son programme d'exploration 2008-2009 sur sa propriété d'uranium Hotish dans le bassin des Otish. Ces secteurs ont été sélectionnés sur la base de critères spécifiques et de données internes géophysiques (spectrométrie à rayons-gammas, rapports U/Th, K/Th & compilation magnétique), géologiques et structurales, et géochimiques (sédiments de lac).

La propriété Hotish, détenue à 100% par Dios, recèle un clair potentiel pour l'uranium, confirmé par les vastes levés héliportés détaillés de spectrométrie et d'échantillonnage systématique des sédiments de lacs complétés par Dios en 2007. Ce projet forme une vaste propriété de 765 km carrés couvrant la partie occidentale de la discordance géologique du bassin sédimentaire des Monts Otish, soit 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 l'arche de Mantouchiche, la reliant à la partie nord-est d'un autre bassin sédimentaire favorable également d'âge Protérozoïque, celui de Papaskwasati plus au sud-ouest, un bassin intéressant pour l'uranium dans sa partie nord-est, au niveau des sédiments continentaux, là où se trouve la propriété de Dios.

Au cours du printemps 2009, une compilation géologique fut complétée sur la propriété Hotish et la marge sud-ouest du Bassin Protérozoïque d'Otish. Le géophysicien Camille St-Hilaire a également compilé les données géophysiques (magnétique, électromagnétique et spectrométrique) disponibles dans les banques de données du gouvernement du Québec (MRNFQ) pour le même secteur. À la suite de ces travaux, Dios a jalonné-sur-carte plusieurs nouveaux blocs de claims stratégiques dans les environs de son projet d'uranium Hotish dans la région d'Otish, dans le Moyen-Nord québécois. Les blocs nouvellement jalonnés sont:

-Le nouveau bloc "XC" est composé de 96 cellules minières (cdc) contigües totalisant 50 kilomètres-carrés, situées sur la portion sud-ouest du Bassin d'Otish. Il est situé directement à l'ouest de la propriété "Otish South" de Cameco. Ayant antérieurement fait partie de cette dernière, elle est complètement couverte par des levés géophysiques aériens (magnétique, électromagnétique and radiométrique) réalisés par Uranerz & Cameco, et renferme une anomalie radiométrique de seconde-priorité, et une de troisième-priorité. Ce bloc couvre stratégiquement la partie sud-ouest de la séquence favorable de volcanites mafiques archéens sous-jacente au Bassin paléoproterozoïque d'Otish tel qu'interprété par Cameco.

-Le nouveau bloc "XR" est composé de 38 cellules minières (cdc) contigües totalisant 20 kilomètres-carrés, situées de 1 à 4 km au sud du bloc précédent "XR". Il couvre une distance latérale de 8km de la séquence des volcanites mafiques du Groupe de Tiché-gami, directement adjacent au sud du Bassin d'Otish. Ce bloc a été antérieurement détenu par Ressources Ridgestake. Il fut entièrement couvert par des levés géophysiques aériens (magnétique, électromagnétique et radiométrique) réalisés par Uranerz & Cameco, et renferme une anomalie radiométrique de première-priorité, une de troisième-priorité et une de quatrième-priorité.

-Le nouveaux bloc "CAMIE" est composé de 80 cellules minières (cdc) contigües totalisant 40 kilomètres-carrés, situées près de la limite sud du Bassin d'Otish et le long de la Rivière Camie. Elle est adjacente au sud à la propriété Otish Sud de Cameco, et à l'ouest de la propriété Matoush de Stratéco. Ces titres ont été détenus antérieurement par Cameco (moitié sud) et Nova Uranium (moitié nord). Ce bloc a été couvert antérieurement par des levés géophysiques aériens et renferme une anomalie radiométrique de première-priorité, deux de seconde-priorité, et une de troisième-priorité. Il couvre la partie nord-est de la séquence

favorable de volcanites mafiques archéens sous-jacente au Bassin paléoprotérozoïque d'Otish tel qu'interprété par Cameco.

-Des (34) cellules minières additionnelles totalisant 18 km-carrés furent jalonnées pour compléter notre position dans les secteurs des anomalies uranifères d'Uranerz Tich-2 et 4 dans les sédiments de lac, à l'intérieur du bloc principal d'Hotish (32p15).

Propriétés d'uranium Upinor-U2-Opinaca Nord-Chat Brun-Ugo, Bassin de LaGuiche, Qc

On a complété une compilation et l'intégration de nouvelles données géophysiques régionales gouvernementales.

Propriété diamantifère Pontax, région de la Rivière Pontax, Qc

Un programme hélicoptéré d'échantillonnage de till (137 échantillons) a été complété par IOS Services Géoscientifiques sur la propriété diamantifère Pontax en juin. Les échantillons de till sont présentement en traitement au laboratoire d'IOS à Saguenay, QC. Le géophysicien-consultant Camille St-Hilaire a également re-traité les données géophysiques disponibles pour mieux discriminer des cibles kimberlitiques.

Sommaire de la planification des travaux d'exploration pour 2009

Un important programme d'exploration est prévu sur la zone Butte du projet Hotish pour vérifier des cibles de forage sur cette zone, de même que sur d'autres zones. Les données géophysiques du projet Hotish sont en cours de révision et des travaux supplémentaires de cartographie et prospection sont prévus à l'été 2009, de même que plusieurs suivis (incluant prospection, levés électromagnétiques détaillés et de géochimie des sols) sur d'autres cibles, de même que des levés géophysiques aéroportés.

Des travaux de suivi sont également prévus sur le projet Pontax. Des travaux d'interprétation de données géophysiques sont planifiés sur les autres projets afin d'en évaluer pleinement leur potentiel.

VALEUR COMPTABLE DES BIENS MINIERES

À la fin de chaque trimestre, une analyse des travaux est faite afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés. Suite à cette analyse, des radiations sont faites, s'il y a lieu.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

La perte nette pour le trimestre s'est élevée à 92 790\$ (une perte nette de 292 385\$ pour 2008) tandis que les frais d'administration du trimestre s'élèvent à 106 275\$ (259 864\$ pour 2008).

Les revenus d'intérêts se sont élevés à 24 379\$ au cours du trimestre comparativement à 61 598\$ à la même période l'an passé. Cette baisse a été causée par la diminution des sommes investies dans les placements et de la baisse des taux accordées par les institutions bancaires.

Analyse des frais d'administration

| Description | Trimestre se terminant le 30 juin | | Semestre se terminant le 30 juin | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Rémunération à base d'actions | 40 135 | 126 420 | 72 430 | 244 350 |
| Honoraires professionnels | 22 430 | 31 389 | 54 087 | 81 273 |
| Salaires – gestion et administrateurs | 20 264 | 8 014 | 30 627 | 12 686 |
| Informations aux actionnaires | 11 561 | 18 511 | 16 561 | 27 813 |
| Inscription et registrariat | 5 497 | 10 667 | 6 773 | 15 698 |
| Promotion-relations publiques | 2 795 | 58 748 | 10 414 | 90 815 |
| Loyer et bureau | 2 539 | 5 229 | 5 395 | 11 908 |
| Assurances, taxes et permis | 829 | 664 | 11 224 | 14 274 |
| Frais bancaire et intérêts | 225 | 222 | 441 | 399 |
| | 106 275 | 259 864 | 207 952 | 499 216 |

Les observations pour ce trimestre sont les suivantes:

- Diminution de la rémunération à base d'actions: Nombre d'options d'achat d'actions libérées (pouvant être levées) moindre en 2009 par rapport à 2008.
- Diminution des frais de promotion : Fin des mandats de relations aux investisseurs en novembre 2008 et en janvier 2009.
- Diminution des honoraires de vérification 2008 par rapport à 2007 déboursés au cours du trimestre.
- La Société a payé au cours du trimestre 10 435\$ pour les jetons de présence aux administrateurs de la Société (néant en 2008).
- Le loyer du bureau en 2009 est maintenant un bureau à l'usage des géologues de la Société et est donc capitalisé au frais d'exploration reportés.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

| (000\$ sauf perte/action) | 2009 | | 2008 | | | | 2007 | |
|---|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| | T2 | T1 | T4 | T3 | T2 | T1 | T4 | T3 |
| Revenus | 30 | 28 | (224) | 14 | 61 | 64 | 109 | 73 |
| Pertes nettes | 93 | 90 | 105 | 549 | 292 | 199 | 152 | 205 |
| Perte nette par action, de base et diluée | 0,002 | 0,003 | 0,003 | 0,02 | 0,009 | 0,006 | 0,008 | 0,006 |

Les variations des résultats trimestriels s'expliquent comme suit :

- 2009-T2** Début d'une politique de rémunération aux administrateurs de la Société. Octroi de 980 000 options en mai 2009,
- 2009-T1** Fin des contrats de communications et marketing. Diminution du nombre d'options d'achat d'actions libérées (pouvant être levées) résultant à une rémunération à base d'actions moindre.

- 2008-T4** Ajustement de l'impôt futur à la baisse dû à la comptabilisation des crédits d'impôts à recevoir au cours du trimestre. Radiation d'une propriété minière et des dépenses d'exploration reportées totalisant 226 794\$.
- 2008-T3** Rémunération à base d'actions de 126 420\$. Impôts futurs élevés dû au niveau d'activité d'exploration élevé.
- 2008-T2** Rémunération à base d'actions de 126 420\$. Frais relatifs à l'assemblée des actionnaires.
- 2008-T1** Engagement d'une firme de communication et marketing en janvier 2008 (Vector and Shift). Octroi de 980 000 options en février 2008 (Rémunération à base d'actions de 117 930\$). Participation aux salons miniers de Vancouver et de Toronto (PDAC).
- 2007-T4** Augmentation des frais de Publicité et Promotion dû à l'engagement d'une firme de relations aux investisseurs et participation aux salons miniers de Toronto, de Montréal et de Québec Exploration. Paiement de l'impôt de la partie XII.6 au cours du trimestre. Rémunération à base d'actions de 101 465\$.
- 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.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 621 659\$ au cours du deuxième trimestre de 2009, de 4 795 075\$ au 31 mars 2009 à 4 173 416\$ au 30 juin 2009. La diminution est principalement due à l'augmentation des frais d'exploration reportés au cours du trimestre, au financement des frais d'administration et à l'acquisition de placements à long terme (400 000\$).

Les fonds libres s'élèvent à 4 151 078\$ au 30 juin 2009 par rapport à 2 517 349\$ au 31 mars 2009 (l'encaisse, les placements à court et long terme). Au cours du trimestre, la Société a perçu des crédits d'impôts de 1 830 833\$.

La Société est considérée comme une société d'exploration et elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. **De plus, le climat actuel d'incertitude exige des efforts plus grands qu'auparavant pour obtenir des fonds auprès d'investisseurs.**

La Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour respecter les engagements connus. Au 30 juin 2009, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévu pour les trimestres à venir.

Au 30 juin 2009:

- 34 333 839 actions ordinaires étaient émises.
- 4 370 000 options étaient attribuées et 3 341 000 peuvent être levées à des prix variant de 0,15\$ à 0,75\$ de 2009 à 2014. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions au 31 juillet 2009 :

| Description | Nombre d'actions | Montant \$ |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Au 31 décembre 2008 | 34 333 839 | 16 146 451 |
| Au 30 juin et 31 juillet 2009 | 34 333 839 | 16 146 451 |

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 31 juillet 2009 :

| | Nombre d'options | Prix moyen de levée \$ |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Au 31 décembre 2008 | 3 390 000 | 0,48 |
| Octroyées | 980 000 | 0,15 |
| Au 30 juin et 31 juillet 2009 | 4 370 000 | 0,41 |

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et pouvant être levées au 31 juillet 2009 :

| Date d'expiration | Nombre d'options | Pouvant être levées | Prix de levée (\$) |
|--------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|
| 7 septembre 2009 | 640 000 | 640 000 | 0,37 |
| 7 avril 2011 | 270 000 | 270 000 | 0,33 |
| 29 janvier 2012 | 450 000 | 450 000 | 0,50 |
| 8 mars 2012 | 1 000 000 | 1 000 000 | 0,75 |
| 29 octobre 2012 | 50 000 | 50 000 | 0,38 |
| 12 février 2013 | 980 000 | 833 000 | 0,31 |
| 19 mai 2014 | 980 000 | 98 000 | 0,15 |
| | 4 370 000 | 3 341 000 | 0,41 |

La juste valeur de ces options a été estimée au moyen du modèle Black Scholes d'évaluation du prix des options utilisant les hypothèses suivantes: durées moyennes estimatives des options de 5 ans, taux d'intérêts sans risque de 1,65 % à 4,5 %, volatilité prévue de 49% à 113% 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 :

| | Nombre de bons de souscription | Prix moyen de levée \$ |
|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| Au 31 décembre 2008 | 6 450 183 | 1,00 |
| Expirés | (6 450 183) | 1,00 |
| Au 30 juin et 31 juillet 2009 | - | - |

Options sur unités aux courtiers

La variation du nombre des options sur unités aux courtiers en circulation depuis le début de l'exercice est la suivante :

| | Nombre options courtiers | des Prix moyen de levée aux \$ |
|--------------------------------------|---|---|
| Au 31 décembre 2008 | 1 290 036 | 0,66 |
| Expirées | (1 290 036) | 0,66 |
| Au 30 juin et 31 juillet 2009 | - | - |

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Au 30 juin 2009, il y a un solde à recevoir de cette société de 129 377\$ (125 645\$ au 31 décembre 2008). Ce solde porte un intérêt mensuel de 0,5% (1% en 2008). Le 2 juillet 2009, la Société a reçu de Ressources Sirius Inc. une somme de 99 000\$.

Au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2009, dans le cours normal des activités, une société ayant un administrateur commun a facturé un montant de 21 255\$ (20 265\$ en 2008) pour des honoraires professionnels.

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

ADOPTION DES NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE AU CANADA

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (les «IFRS»). La Société obtiendra la formation sur l'IFRS et élaborera un plan d'action afin d'être prête pour la conversion pour l'exercice 2011.

La Société a débuté les activités de planification, y compris la mise sur pied d'un comité responsable composé du responsable des finances et d'un membre indépendant du comité de vérification, et elle procède actuellement à une évaluation détaillée et à la conception de sa stratégie d'implantation générale.

Basée sur une analyse préliminaire, les IFRS suivantes pourraient avoir un impact sur les états financiers de la Société :

IFRS 1 : Cette directive indique les directives à suivre lorsque les IFRS sont adoptées pour la première fois.

IFRS 2 Paiement fondé sur les actions : Lorsque l'acquisition est graduelle, cette IFRS requiert que chaque tranche de l'octroi soit évaluée et comptabilisée séparément.

IFRS 6 : Selon cette IFRS, la Société doit déterminer une convention comptable afin d'identifier quelles dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation des ressources minérales seront comptabilisées comme actifs.

IAS 36 (International Accounting Standards) : Cette norme concerne la méthode de dépréciation des actifs basée sur les flux de trésorerie actualisés.

Le système comptable de la Société est simple et la Société croit être en mesure de l'adapter aux IFRS.

RISQUES ET INCERTITUDES

Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. D'importantes dépenses en capital doivent être effectuées préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne mènent pas à la découverte d'une minéralisation, ou la minéralisation découverte peut ne pas être en quantité suffisante pour une exploitation profitable. Des situations inhabituelles, des feux, des conflits de travail, inondations, explosions, glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la main-d'œuvre sont quelques-uns des risques encourus dans la poursuite des programmes d'exploration et de l'exploitation minière. La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes, les royautés. Aucune garantie ne peut être obtenue voulant que le minerai soit découvert en quantité, qualité, volume et teneur justifiant une exploitation commerciale sur les propriétés de la Société. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins en financement et capitaux.

Risques financiers

La Société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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.

Fiscalité

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou le Ministère du Revenu du Québec soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement

Dépendance d'un personnel clé

Le développement de la Société est et continuera d'être dépendant de son habilité à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

Conflit d'intérêts

Certains administrateurs de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point.

Risque environnemental

La Société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles.

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 30 juin 2009. 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 qui ont une incidence sur les montants présentés au bilan et l'état des résultats. Les secteurs importants où le jugement de la direction est appliqué sont l'évaluation des actifs miniers et de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. 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 juillet 2009