

# EXPLORATION DIA BRAS INC.

## RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est conforme à la règle 51-102A des autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'information continue pour les émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers trimestriels et devrait être lu conjointement avec ces derniers. Il représente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la société et sur ses résultats financiers passés et actuels ainsi qu'un aperçu des activités au cours des prochains mois.

### 1.1 DATE :

Le présent rapport de gestion pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004 est daté du 2 mars 2005.

### 1.2 PERFORMANCE GLOBALE, RÉSULTATS DES OPÉRATIONS ET ACTIVITÉS D'EXPLORATION :

Exploration Dia Bras Inc. (la « société ») est une société d'exploration minière détenant des droits ou des options sur treize propriétés couvrant plus de 16 000 hectares dans l'État de Chihuahua au Mexique.

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2004, la société a concentré ses efforts sur ses projets polymétalliques mexicains et abandonné son option sur les propriétés McKaskill et Magpie dans la région de Wawa en Ontario pour lesquelles les obligations de travaux n'avaient pas été respectées. Conséquemment, la société a comptabilisé une radiation d'actif minier au montant de 280 578 \$.

La société n'a aucun revenu d'opération car aucune de ses propriétés n'est au stade de la production.

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2004, la société a encouru une perte de 1 201 814 \$ (0,03 \$ par action) (perte cumulative de 1 599 348 \$ pour la période de neuf mois) comparativement à une perte de 542 421 \$ (0,02 \$ par action) (perte cumulative de 687 998 \$) pour la même période de 2003.

Les activités de la société au Mexique se sont développées au cours de la dernière année et elles occasionnent de nouvelles dépenses au bureau de Montréal, comme des frais et assurances de voyage, ainsi qu'une augmentation d'autres dépenses comme les frais de personnel et de consultants.

Au cours du trimestre, la société a poursuivi ses efforts de promotion. Par conséquent, elle a encouru des coûts additionnels au titre de promotion et relations aux investisseurs, dont compris la publication d'un rapport annuel plus élaboré. Suite à une visite des projets par un géologue indépendant, la société a aussi préparé une tournée de représentation en Europe qui a eu lieu en octobre et qui lui a permis de compléter des placements privés totalisant 9 001 551 \$.

# DIA BRAS EXPLORATION INC.

## MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

This management discussion and analysis follows rule 51-102A of Canadian Securities Administrator regarding continuous disclosure for reporting issuer. It is a complement and supplement to the quarterly financial statements and should be read in conjunction with those statements. It represents the view of management on current Company activities, past and current financial results, as well as an outlook of activities of the coming months.

### 1.1 DATE:

This Management discussion and analysis for the nine-month period ended December 31, 2004 is as of March 2, 2005.

### 1.2 OVERALL PERFORMANCE, RESULTS OF OPERATION AND EXPLORATION ACTIVITIES :

Dia Bras Exploration Inc. (the "Company") is a mining exploration company with 13 properties or options on properties covering more than 16,000 hectares in the State of Chihuahua in Mexico.

During the quarter ended December 31, 2004, focusing its effort toward its polymetallic mexican projects, the Company abandoned its option on the MacKaskill and Magpie properties in the Wawa region where work obligations had not been met. Accordingly, the Company recorded a write-off of mining asset amounting to \$280,578.

The Company has no operating income since none of its properties are at the production stage.

During the quarter ended December 31, 2004, the Company incurred a loss of \$1,201,814 (\$0.03 per share) (cumulative loss of \$1,599,348 for the nine-month period) compared to a loss of \$542,421 (\$0.02 per share) (cumulative loss of \$687,998) for the same period in 2003.

The Company's activities in Mexico expanded during the last year and this development of activities involved new expenses at the Montreal office, such as traveling costs and insurance, as well as an increase in other expenses such as the cost of personnel and consultants.

During the quarter, the Company continued its promotional effort. Therefore, additional costs have been incurred for promotion and investors relation services including the publication of a more elaborate annual report. Following the visit of an independent geologist, the Company also planned an European road show which took place in October and following which it completed private placements totalling \$9,001,551.

Au Mexique, la société a également planifié le programme d'échantillonnage en vrac qui a débuté de façon modérée en février 2005.

Une équipe s'est affairée à remettre en condition l'usine de Mal Paso qui traitera le minerai du programme d'échantillonnage en vrac.

En juillet 2004, la société a complété l'acquisition des propriétés Promontorio et Hidalgo où se trouve un gîte à haute teneur en cuivre, or et argent couvrant une superficie de 45 hectares dans la région de Ocampo dans l'État de Chihuahua. Selon Mine Development Associates, les gîtes contiendraient 1 023 000 tonnes métriques comprenant des teneurs de 4,04 % Cu, 2,61 g/t Au et 69,79 g/t Ag.

Au cours du trimestre, la société a acquis les droits sur la propriété El Magistral qui entoure les propriétés Promontorio et Hidalgo.

#### **Opérations, camp, équipement et autres :**

##### ***Camp***

Deux camps sont opérationnels : un mini camp sur la propriété Promontorio constitué de maisons mobiles, cuisine et bureau et le camp de Cieneguita, sur la propriété Bolivar. Ce dernier est un camp amovible comprenant des bureaux, installations de cartographie, chambres, cuisine, entrepôts, remise pour les carottes, garage et hélicoptère.

##### ***Équipements miniers***

Des acquisitions additionnelles d'équipements miniers ont été effectuées au cours du dernier trimestre dont onze chargeurs pour un coût incluant transport de plus de 1 million \$, ainsi que des véhicules de terrain et des accessoires de forage.

##### ***Opérations***

###### **Bolivar :**

Cette propriété constitue une priorité pour la société. Les travaux de développement ont commencé dans la mine souterraine afin d'en améliorer l'état et faciliter l'accès aux galeries existantes. Un mineur spécialisé a été engagé pour superviser tous les aspects de l'opération. La logistique de transport a été testée au cours du trimestre. Le minerai est transporté par camion de la mine au village de Bahuichivo à environ 60 km sur des routes de terres, d'où il est expédié par train à Cuahatemoc, près de Mal Paso et, de là, transporté par camion à l'usine.

Au cours du trimestre, 69 trous de forage représentant plus de 11 000 mètres ont été effectués sur la propriété pour un cumulatif de 102 trous et 16 462 mètres. Au 31 décembre 2004, les coûts encourus sur le projet s'élevaient à 2 411 696 \$.

In Mexico, the Company also planned the bulk sampling program which has started slowly in February 2005.

A team unit has worked to refurbish the Mal Paso mill which will process the ore during the bulk sampling program.

In July 2004, the Company acquired the Promontorio and Hidalgo properties where a high grade copper, gold and silver ore deposit is located covering 45 hectares in the region of Ocampo in the State of Chihuahua. According to Mine Development Associates, the deposits contain 1,023,000 metric tonnes including grades of 4.04% Cu, 2.61g/t Au and 69.79 g/t Ag.

During the quarter, the Company acquired the rights to the El Magistral property which surrounds the Promontorio and Hidalgo properties.

#### **Operations, Camp, Equipment and Others:**

##### ***Camp***

Two camps are in operation. A mini-camp on the Promontorio property with mobile homes, kitchen and offices. The Cieneguita camp, on the Bolivar property, is a moveable camp which includes offices, mapping facilities, rooms, kitchen, warehouses, core shack, garage and a helicopter base.

##### ***Mining Equipment***

Additional mining equipments were acquired during the last quarter including of eleven dump trucks at a cost including transport in excess of \$1 million, as well as field vehicles and drilling accessories.

##### ***Operations***

###### **Bolivar:**

This property is the priority for the company. Development work has started in the underground mine to improve its state and facilitate access to the existing galleries. A mine specialist has been hired to supervise all aspects of the operation. Transport logistic has been tested during the quarter. Ore will be transported by dump trucks from the mine site to the village of Bahuichivo, about 60 km on dirt roads, from where it is carried by train to Cuahatemoc, near, Mal Paso where trucks will carry the ore to the mill.

During the quarter, 69 holes were drilled on the Bolivar property for a total of over 11,000 meters, for a cumulative 102 holes and 16,462 meters. Total costs incurred on the project as at December 31, 2004 amount to \$2,411,696.

**Projet Promontorio :**

Dans le cadre du programme de forage qui a débuté au cours du troisième trimestre, 15 trous ont été forés pour un total de 3 176 mètres. Comme la société va concentrer ses efforts sur la propriété Bolivar, la direction a décidé de réduire les travaux d'exploration sur Promontorio au cours du prochain trimestre.

**Promontorio Project:**

During the drilling program started in the third quarter, 15 holes have been drilled for a total of 3,176 meters. As the Company will focus on the Bolivar project, management has decided to reduce the level of exploration at Promontorio over the next quarter.

**1.3 INFORMATION ANNUELLE CHOISIE :****1.3 SELECTED ANNUAL INFORMATION:**

**Exercice financier terminé/Year ended  
le 31 mars/March 31**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	
	\$	\$	\$	
Ventes	-	-	-	Sales
Radiation d'actifs miniers	-		1 308 589	Write-off of mining assets
Perte d'exercice	1 176 702	685 484	1 437 355	Net loss
Perte par action	0,05	0,07	0,20	Loss per share
Actif total	11 910 623	163 164	533 900	Total asset
Fond de roulement	8 139 983	32 241	28 683	Working capital

**1.4 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS :****1.4 SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS:**

<b>Trimestre terminé le</b>	<b>Perte/Loss</b>	<b>Perte par action/ Loss per share</b>	<b>Quarter ended</b>
	\$	\$	
30 septembre 2004	254 940	0,01	September 30, 2004
30 juin 2004	142 594	0,01	June 30, 2004
31 mars 2004	521 083	0,02	March 31, 2004
31 décembre 2003	540 914	0,03	December 31, 2003
30 septembre 2003	124 270	0,01	September 30, 2003
30 juin 2003	21 307	0,01	June 30, 2003
31 mars 2003	318 002	0,09	March 31, 2003
31 décembre 2002	328 405	0,02	December 31, 2002

Jusqu'au trimestre terminé le 30 septembre 2003, la société avait peu d'activités. Les charges corporatives étaient à leur niveau minimal. Les derniers travaux d'exploration avaient été effectués au cours de l'année 2002 sur les propriétés diamantifères de Wawa.

Until the quarter ended September 30, 2003, the company had very limited activities. Corporate costs were maintained at their minimal level. The last exploration work had been performed during 2002 on the diamondiferous Wawa properties.

À compter du deuxième trimestre de 2003-2004, des coûts ont été engagés afin d'évaluer le potentiel d'exploration de propriétés du Mexique. Suite à l'acquisition des premières propriétés et la reprise continue dans l'industrie, des efforts ont permis de financer plus de 12 millions \$ pour établir un programme d'exploration au Mexique. Avec des fonds disponibles, la société a pu augmenter son personnel ainsi que retenir les services de consultants en gestion et promotion, ce qui a eu pour effet d'accroître les frais corporatifs.

Since the second quarter of 2003-2004, some costs were incurred to evaluate the exploration potential of Mexican properties. Following the acquisition of the first properties, combined with the continued revival of the industry, efforts have enabled the Company to raise over \$12 million in financing to establish an exploration program in Mexico. With availability of funds, the company could increase personnel and consulting assistance in management and promotional activities which resulted in a higher level of corporate costs.

A considérer également depuis 2003-2004, la charge relative à la valeur des options octroyées et gagnées qui se révèle une charge

Since 2003-2004 an additional element to consider is the expense for options granted and vested which represent an important non monetary item on the Statement of Operations.

importante non monétaire à l'état des résultats.

### **1.5 LIQUIDITÉS :**

Au 31 décembre 2004, la société a un fonds de roulement de 7 459 544 \$ dont 6 432 390 \$ en encaisse et dépôts à terme comparativement à 8 139 983 \$ au 31 mars 2004 dont 8 207 091 \$ en encaisse et dépôts à terme.

Au 31 décembre 2004, 29 800 399 bons de souscription sont en circulation qui viennent à échéance de septembre à décembre 2005 à un prix d'exercice moyen de 0,82 \$, ce qui représente une source potentielle de financement d'environ 28,3 millions \$.

### **1.6 SOURCE DE FINANCEMENT, AUTRES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT ET ENGAGEMENT FINANCIER :**

#### **Sources de financement en capital :**

La disponibilité des fonds est liée aux marchés des capitaux. La société est confiante qu'en continuant à démontrer la qualité de ses propriétés, elle sera en mesure d'obtenir le financement requis pour leur développement. La principale source de financement de la société est l'émission de capital-actions.

#### **Autres activités d'investissement :**

En octobre 2004, la société a conclu une entente avec Ecu Silver Mining Inc. («Ecu Silver») visant l'acquisition par Ecu Silver des droits sur la technologie Nichromet pour ses projets au Mexique en contrepartie de 1 000 000 d'actions ordinaires et d'une royauté nette d'affinage de 1,5 %. La contrepartie sera partagée également avec Nichromet Extraction Inc. («Nichromet»). La société agissait à titre d'agent de Nichromet dont elle détient une licence pour le Mexique. Dans le cadre de cette opération, la société a effectué un placement privé de 200 000 \$ en contrepartie de 666 666 unités de Ecu Silver. Chaque unité comprend une action ordinaire et un bon de souscription à une action ordinaire. Le produit de ce placement sera utilisé par Ecu Silver pour l'installation d'un laboratoire métallurgique afin de tester les échantillons utilisant la technologie Nichromet. De plus, Dia Bras aura le droit d'utiliser, au coût plus 10%, le laboratoire et toute usine pilote qui serait construite par la suite.

#### **Engagement financier :**

Les engagements financiers sont les suivants :

- Bail de cinq ans avec un loyer annuel est de 50 000 \$.
- Entente de service pour l'utilisation d'une usine de concassage et de traitement du minerai au coût de 5,00 \$US la tonne métrique (minimum de 2 500 tonnes par mois). L'entente est d'une durée de trois ans et prévoyait des coûts de réhabilitation de l'usine au montant de 150 000 \$ US qui

### **1.5 LIQUIDITY:**

As at December 31, 2004, the Company has a working capital of \$7,459,544 including \$6,432,390 in cash and term deposits compared to \$8,139,983 as at March 31, 2004, including \$8,207,091 in cash and short-term deposits.

As at December 31, 2004, there were 29,800,399 warrants outstanding expiring between September and December 2005 at an average exercise price of \$0.82, which represent a potential source of financing of approximately \$28.3 million.

### **1.6 CAPITAL RESOURCES, OTHER INVESTING ACTIVITIES AND FINANCIAL COMMITMENT:**

#### **Capital resources:**

The availability of funds depends on the capital markets. The Company is confident that, by continuing to demonstrate the quality of its properties, it will be able to finance the development process. The main source of financing of the Company is the issuance of equity shares.

#### **Other investing activities:**

In October 2004, the Company signed an agreement with Ecu Silver Mining Inc ("Ecu Silver") for the acquisition by Ecu Silver of the right to utilize the Nichromet technology for its mining projects in Mexico in consideration for 1,000,000 common shares and a 1.5% NSR royalty. The consideration is shared equally with Nichromet Extraction Inc. ("Nichromet"). The Company holds a Nichromet license for Mexico and was acting as agent. As part of this transaction, the Company made a private placement of \$200,000 in consideration for 666,666 units of Ecu Silver, each unit being comprised of one common share and one common share purchase warrant. The proceeds of the private placement will be used by Ecu Silver for the installation of a metallurgical laboratory to test samples using the Nichromet technology. Moreover, Dia Bras will have the right to use the metallurgical laboratory, and any pilot plant that could be built subsequently, at cost plus 10%.

#### **Financial commitment:**

The Company's financial commitments are as follows:

- A five-year lease at an annual rent of \$50,000.
- Service agreement for the use of a crushing plant and treatment mill at a cost of US\$5.00 per metric tonne (minimum of 2,500 tonnes per month). The agreement has a term of three years and provided for cost of refurbishing the plant in the amount of US\$150,000

ont été engagés depuis.

which have been incurred since.

#### **1.7 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS :**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004, des sociétés contrôlées par des dirigeants de la société ont chargé des honoraires de consultation de 501 837 \$ (149 315 \$ pour la période correspondante de 2003) dont 463 168 \$ capitalisés dans les frais d'exploration reportés (100 350 \$ en 2003 et 8 505 \$ inclus dans les frais d'émission d'actions).

Au cours de cette période la société, a versé des bonis à des dirigeants totalisant 37 500 \$ et à des administrateurs totalisant 150 000 \$.

En octobre 2004 des dirigeants et administrateurs de la société ont effectués des placements privés en unités de la société (voir conditions note 10) pour un montant total de 773 300 \$.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004, une société contrôlé par un administrateur a chargé des frais d'analyse et d'échantillonnage de 11 431 \$ qui ont été capitalisés dans les frais d'exploration reportés (néant en 2003).

Les opérations entre apparentés ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

#### **1.8 PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES :**

##### **Utilisation d'estimations :**

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif de et sur la présentation de l'actif et du passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des produits et des charges pour la période de présentation de l'information. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

##### **Actifs miniers :**

Les actifs miniers comprennent des droits dans des propriétés minières et des frais d'exploration reportés. Les frais d'exploration sont reportés jusqu'à ce que la rentabilité économique du projet soit déterminée alors qu'ils sont alors transférés aux propriétés minières. Les coûts sont radiés lorsque les propriétés sont abandonnées ou que leur récupération devient incertaine. La direction a ainsi défini l'incertitude : aucunes ressources financières disponibles pour le développement pour une période de trois années consécutives ou résultats des travaux d'exploration ne justifiant pas d'investissements additionnels.

#### **1.7 RELATED PARTY TRANSACTION:**

During the nine-month period ended December 31, 2004, companies controlled by officers of the Company charged consulting fees amounting to \$501 837 (\$149,315 for the corresponding period in 2003), \$463,168 including \$100,350 capitalized to deferred exploration costs (\$100,350 in 2003 and \$8,505 included in share issue expenses).

During the period the Company paid bonuses to officers and director \$37,500 and \$150,000 respectively.

In October 2004, directors and officers of the Company performed private placements of units (see terms described in Note 10) for a total consideration of \$773,300.

During the nine-month period ended December 31, 2004, a company controlled by a director charged sampling and analysis costs amounting to \$11,431 which were capitalized to mining assets (nil in 2003).

The related party transaction occurred in the normal course of business and were recorded at the exchange value, which is the consideration determined and agreed to by the related parties.

#### **1.8 CRITICAL ACCOUNTING POLICIES:**

##### **Use of estimates:**

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles in Canada requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

##### **Mining assets:**

Mining assets include rights in mining properties and deferred exploration expenses. Exploration expenses are deferred until the economic viability of the project has been established, at which time the expenses are added to mining properties. Expenses are written off when properties are abandoned or when expense recovery becomes uncertain. Management has defined uncertainty as either there being no financial resources available for development over a period of three consecutive years or results from exploration work not warranting further investment.

**1.9 CHANGEMENT DE CONVENTIONS COMPTABLES ET ADOPTION DE NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES :**

**Nouvelle convention comptable :**

L'actif incorporel est comptabilisé au coût et amorti selon la méthode linéaire sur une période de deux ans.

**1.10 RISQUES ET INCERTITUDES :**

**Divulgence d'informations prospectives :**

Ce rapport de gestion inclut certaines divulgations d'informations prospectives qui sont basées sur les attentes de la société, estimations et projections concernant l'entreprise, l'industrie minière et l'environnement économique dans laquelle elle opère. Ces informations ne sont pas garanties de la performance future et comporte des risques et incertitudes qui sont difficilement contrôlables ou prévisibles. Conséquemment, les résultats réels peuvent différer de façon matérielle des informations prospectives présentes et le lecteur ne devrait pas s'y fier de façon induite. Une divulgation d'information prospective ne parle qu'à la date qu'elle est formulée.

**Risques inhérents aux affaires :**

L'exploration et la mise en valeur de gisements miniers comportent des risques importants que même une évaluation soignée, l'expérience et le savoir-faire ne peuvent éliminer. Toutes les propriétés minières de la société sont au stade d'exploration. Rien ne garantit que les campagnes d'exploration de la société résulteront dans la découverte de gisements commercialement rentables. La société a de nombreux concurrents disposant de plus de ressources financières, techniques ou autres.

La société a pris des mesures conformes aux standards de l'industrie pour des propriétés à ce stade de l'exploration afin d'obtenir les titres de ses propriétés. Toutefois, rien ne garantit que les titres des propriétés de la société ne seront pas contestés. Les titres de propriété peuvent être assujettis à des ententes ou à des transferts précédents non enregistrés et peuvent être affectés par des défauts non détectés.

**1.9 CHANGE IN ACCOUNTING POLICIES AND NEW ACCOUNTING POLICY:**

**New accounting policy:**

The intangible asset is recorded at cost and depreciated on a straight-line basis over a two-year period.

**1.10 RISKS AND UNCERTAINTIES:**

**Forward Looking Statements:**

This MD&A contains forward-looking statements that are based on the Company's expectations, estimates and projections regarding its business, the mining industry and the economic environment in which it operates. These statements are not guarantees of future performance and involve risks and uncertainties that are difficult to control or predict. Therefore, actual outcomes and results may differ materially from those expressed in these forward-looking statements and readers should not place undue reliance on such statements. Statements speak only as of the date on which they are made.

**Business Risk:**

The exploration for and development of mineral deposits involve significant risks, which even a combination of careful evaluation, experience and knowledge may not eliminate. All the Company's mining properties are in the exploration stage. There is no assurance that the Company's exploration programs will result in any discoveries of commercial ore bodies. The Company has numerous competitors with greater financial, technical and other resources.

The Company has taken reasonable measure in accordance with industry standards for properties at that stage of exploration, to ensure proper title to its properties. However, there is no guarantee that title to any of its properties will not be challenged or impugned. The Company's properties may be subject to prior unregistered agreements or transfers and title may be affected, amongst other things, by undetected defects.

Le prix du marché des métaux communs et précieux est également un facteur de risque qui peut avoir un effet direct sur le succès des opérations de la société.

#### **1.10 RISQUES ET INCERTITUDES :**

##### **Devises :**

La société a des opérations à l'étranger effectuées en devises et est donc assujettie au risque de change. La société achète des devises selon les besoins établis dans le budget d'exploration.

#### **1.10 RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE):**

##### **Risques de taux d'intérêt :**

Les comptes débiteurs ainsi que les comptes créditeurs et frais courus de la société ne portent pas intérêt. Les espèces et quasi-espèces et le dépôt à court terme portent intérêt à des taux variables.

##### **1.11 IMPLICATION SOCIALE:**

La société est fière d'être impliquée activement avec les communautés natives locales. La société demeure en communication régulière avec ces communautés afin de les garder informées sur ses plans de développement. La société emploie le plus de personnes possible autant comme assistants sur les projets qu'aux différents camps, soit dans les bureaux, entrepôts et/ou à la cuisine. La société continue de bâtir et d'améliorer les routes de terre. La société a fait des dons à la communauté en espèces à des établissements religieux et médicaux ou en matériel comme des équipements informatiques pour l'école locale.

La société veut être reconnue comme un citoyen honorable et s'engage à poser les gestes nécessaires aussi longtemps qu'elle demeurera active dans la région.

##### **1.12 PERSPECTIVES :**

Le niveau des activités sur les projets du Mexique est en constante croissance depuis janvier 2004 et cette croissance continuera suite à la clôture des financements de 9 millions \$ en novembre 2004.

La société s'attend à obtenir environ 1 385 000 \$ de l'exercice des bons de souscription à 0,17 \$ qui serviront autant au fonds de roulement qu'aux activités d'exploration.

Les travaux de forage se poursuivront sur la propriété Bolivar où la société prépare le forage de définition ainsi que sur la propriété Promontorio.

Les plans de mise en valeur de la propriété Bolivar sont en préparation. Si tout fonctionne comme prévu, la société devrait poursuivre et intensifier son programme d'échantillonnage en

The market price of base and precious metals is also a factor of risk that can have a direct impact on the success of the Company operations.

#### **1.10 RISKS AND UNCERTAINTIES:**

##### **Foreign exchange rate:**

The Company is operating in a foreign country and with foreign currencies and is therefore subject to exchange rate risk. It buys its currencies based on its exploration budget.

#### **1.10 RISKS AND UNCERTAINTIES (CONTINUED):**

##### **Interest rate risk:**

The Company's accounts receivable and accounts payable and accrued liabilities are non-interest bearing. The cash and cash equivalents and short-term deposit bear interest at variable rates.

##### **1.11 SOCIAL INVOLVEMENT :**

The Company is proud to be involved with local native communities. The Company is in regular communications with indigenous communities keeping them informed of the expected plans for development. It employs as many people as possible either as field assistant or at the camps, in the office, warehouses or kitchen. The Company continues to build and improve dirt roads. The Company has made several community charitable donations in either cash or material such as supplying local school with computer equipment, donating to religious and medical establishment.

The Company wants to be recognized as being an honourable citizen and is committed to make such actions as long as it remains active in the area.

##### **1.12 OUTLOOK:**

The level of activity on the Mexican projects has been increasing constantly since January 2004, and this increase should continue following the closing of financing of \$9 million in November 2004.

The company expects to obtain approximately \$1,385,000 from the exercise of share purchase warrants at \$0.17, which will be used for the working capital as well as for exploration activities.

Drilling program will continue on the Bolivar property where the Company prepares definition drilling and also on the Promontorio property.

Mining plans for the Bolivar Mine are in preparation. If everything goes as expected, the Company will continue and intensify its bulk sampling program on the Bolivar property.

vrac (100 tonnes par jour) sur la propriété Bolivar. Cette activité représente la première étape de l'étude de pré-faisabilité du projet. La société contrôlera et gèrera les opérations de traitement à l'usine de Mal Paso dans l'État de Chihuahua en vertu d'une entente conclue en octobre dernier.

La société demeure à l'affût de toute opportunité intéressante qui pourrait s'offrir dans la région de la Sierra Madre.

This activity is the first stage of the pre-feasibility study of the project. The Company will control and manage the operations at the Mal Paso plant in the State of Chihuahua following an agreement concluded last October.

The Company will remain alert to evaluate any other opportunity which may arise in the Sierra Madre region.

### 1.13 AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE :

(a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ainsi que sur le site web de la société à [www.diabras.com](http://www.diabras.com).

(b) (i) NATIONAL INSTRUMENT 51-102 – SECTION 5.3

Le détail des coûts et frais d'exploration reportés pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2004 ainsi que pour l'exercice financier terminé le 31 mars 2004 sont présentés ci-dessous.

#### Analyse des coûts et frais d'exploration reportés

##### Coût et frais d'exploration reportés

	Période de neuf mois terminée le 31 décembre Nine-month period ended December 31, 2004 (non vérifié / unaudited)
	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>2 552 001</b>
Coûts d'acquisition et permis	1 386 420
Reconnaissance et échantillonnage	340 574
Planification, cartographie et rapport géologique	-
Consultation en géologie et gestion	567 940
Levés géophysiques	101 423
Forage	1 849 223
Main d'œuvre locale et administration	320 427
Transport	447 632
Chemins	187 761
Amortissement capitalisé	172 382
Rémunération à base d'actions	352 376
Radiation	(280 578)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>8 106 373</b>

### 1.13 OTHER REQUIREMENTS IN THE MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS:

(a) Additional information is available on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com) and on the Company's web site at [www.diabras.com](http://www.diabras.com).

(b) (i) NATIONAL INSTRUMENT 51-102 – SECTION 5.3

Below is the detailed analysis of exploration expenditures incurred for the nine-month period ended December 31, 2004 and for the year ended March 31, 2004.

#### Analysis of cost and deferred exploration costs

##### Cost and deferred exploration expenses

	Exercice terminé le 31 mars Year ended March 31, 2004 (vérifié / audited)
	\$
<b>Balance at beginning of period</b>	<b>28 000</b>
Property acquisition and related costs	564 822
Reconnaissance and sampling	75 890
Planning, mapping and geological reports	19 425
Geology consulting and management	486 977
Geophysical survey	637 893
Drilling	255 742
Local administration and labour	74 035
Transportation	184 467
Roads	37 575
Capitalized depreciation	-
Stock compensation costs	187 175
	-
<b>Balance at end of period</b>	<b>2 552 001</b>

**1.13 AUTRES ELEMENTS DE L'ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIERE :**

(ii) INSTRUMENT NATIONAL 51-102 – SECTION 5.4

*Divulgateion au 1<sup>er</sup> mars 2005 des données relatives aux titres en circulation*

Actions ordinaires : **51 327 477**

Bons de souscription : (chaque bon donne droit au porteur de souscrire une action ordinaire de la société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance) : 29 255 399

**1.13 OTHER REQUIREMENTS IN THE MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS:**

(ii) NATIONAL INSTRUMENT 51-102 – SECTION 5.4

*Disclosure of Outstanding Securities as at March 1<sup>s</sup>, 2005*

Common shares: **51,327,477**

Warrants (each warrant entitles the holder to purchase one common share of the Company at the exercise price indicated until expiry date): 29,255,399

<b>Nombre de bons de souscription/ Number of warrants</b>	<b>Prix d'exercice/ Exercise price</b>	<b>Date d'échéance/ Expiry date</b>
8 147 667	0,17 \$	Septembre / September 2005
1 406 250	0,84 \$	Octobre / October 2005
2 779 445	0,94 \$	Novembre / November 2005
4 919 969	2,50 \$	Décembre/December 2005
12 002 068	0,90 \$	Novembre/November 2005

Options en circulation : **2 576 250**

Options outstanding: **2,576,250**

<b>Nombre d'options/ Number of options</b>	<b>Prix de levée/ Exercise Price</b>	<b>Date d'échéance/ Expiry Date</b>
6 250	0,15 \$	20-02-2008
1 220 000	0,85 \$	01-10-2008
1 350 000	0,75 \$	30-08-2009

## **Exploration Dia Bras inc.**

Renseignements sur la Société

### **Bureau administratif**

630, boul. René-Lévesque ouest, bureau 2930  
Montréal (Québec) H3B 1S6

Téléphone : (514) 866-6001

Télécopieur : (514) 866-6193

### **Inscription boursière**

Bourse de croissance TSX

Symbole de cotation : DIB

### **Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts**

Société de fiducie Computershare du Canada

### **Relations aux investisseurs**

Pierre Thomas Laflamme

Téléphone : (514) 866-6001 – poste 229

### **Chef des opérations financières**

Leonard Teoli

Téléphone : (514) 866-6001 – poste 226

### **Site Internet**

[www.diabras.com](http://www.diabras.com)

### **Administrateurs**

Philip Renaud , Président du conseil

Réjean Gosselin

André St-Michel

Mousseau Tremblay

Jim A. Culver

Robert Hirsh

### **Dirigeants**

Rejean Gosselin,  
Président et chef de la direction

André St-Michel,  
Vice-président exécutif

Leonard Teoli,  
Chef des opérations financières

Luce L. Saint-Pierre,  
Secrétaire

## **Dia Bras Exploration Inc.**

Corporate information

### **Administrative Office**

630 René-Lévesque Blvd. West, Suite 2930  
Montreal, Quebec H3B 1S6

Telephone: (514) 866-6001

Fax: (514) 866-6193

### **Exchange Listing**

TSX Venture Exchange

Ticker symbol: DIB

### **Registrar and Transfer Agent**

Computershare Trust Company of Canada

### **Investor Relations**

Pierre Thomas Laflamme

Telephone: (819) 847-2879

### **Chief of Financial Operations**

Leonard Teoli

Telephone: (514) 866-6001 – Ext. 226

### **Website**

[www.diabras.com](http://www.diabras.com)

### **Directors**

Philip Renaud, Chairman of the Board

Rejean Gosselin

André St-Michel

Mousseau Tremblay

Jim A. Culver

Robert Hirsh

### **Officers**

Rejean Gosselin,  
President and Chief Executive Officer

André St-Michel,  
Executive Vice-President

Leonard Teoli,  
Chief Financial Officer

Luce L. Saint-Pierre,  
Secretary