

RESSOURCES ROBEX INC. RAPPORT DE GESTION ANNUEL POUR L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2005

PROFIL DE LA SOCIÉTÉ ET MISSION

Ressources Robex Inc. (« Robex » ou « la Société ») est une société canadienne d'exploration et de développement minier qui se concentre sur le Mali, Afrique de l'Ouest. Le Mali est actuellement le quatrième plus important pays producteur d'or en Afrique. Le bureau d'exploration permanent de Robex, établi au Mali, est dirigé par des géologues d'expérience qui possèdent une longue expérience dans l'exploration minière en Afrique de l'Ouest. L'équipe travaille sur des projets que la Société détient et développe depuis plusieurs mois et fait l'acquisition de nouvelles propriétés qui démontrent une géologie favorable et un haut potentiel pour la découverte de gisements aurifères importants. Cette présence permanente au Mali a permis à Robex de devenir l'une des sociétés d'exploration et de développement les plus dynamiques en Afrique de l'Ouest. En 2005, Robex s'est classée au troisième rang des compagnies minières opérant au Mali en termes d'investissement en exploration. Les actions de la Société se transigent à la Bourse de croissance TSX sous le symbole **RBX**. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par la Société ainsi que sur le site web de Robex www.robexgold.com.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE L'ANNÉE

- Dépenses d'exploration de 2 261 396 \$ en 2005 (se référer à la rubrique ci-dessous « **Sommaire des activités d'exploration** »);
- Acquisition de six propriétés au Mali dont trois en partenariat avec Geo Services International Ltd. (« GSI ») (voir la rubrique « **Analyse des acquisitions de propriétés minières** »);
- Modifications au niveau de l'équipe de direction et d'exploration au Mali : Monsieur Richard Savard a succédé à M. Bill Bird à titre de Président et chef de la direction de la Société tandis que M. Serge Biron, Président de GSI et géologue possédant une longue et riche expérience en Afrique a joint Robex en avril à titre de Vice-président Opérations au Mali.
- Clôture d'un placement privé totalisant 2 425 000 \$ en octobre 2005 et signature d'une entente pour un placement privé d'un maximum de 5 000 000 \$ le 6 avril 2006.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

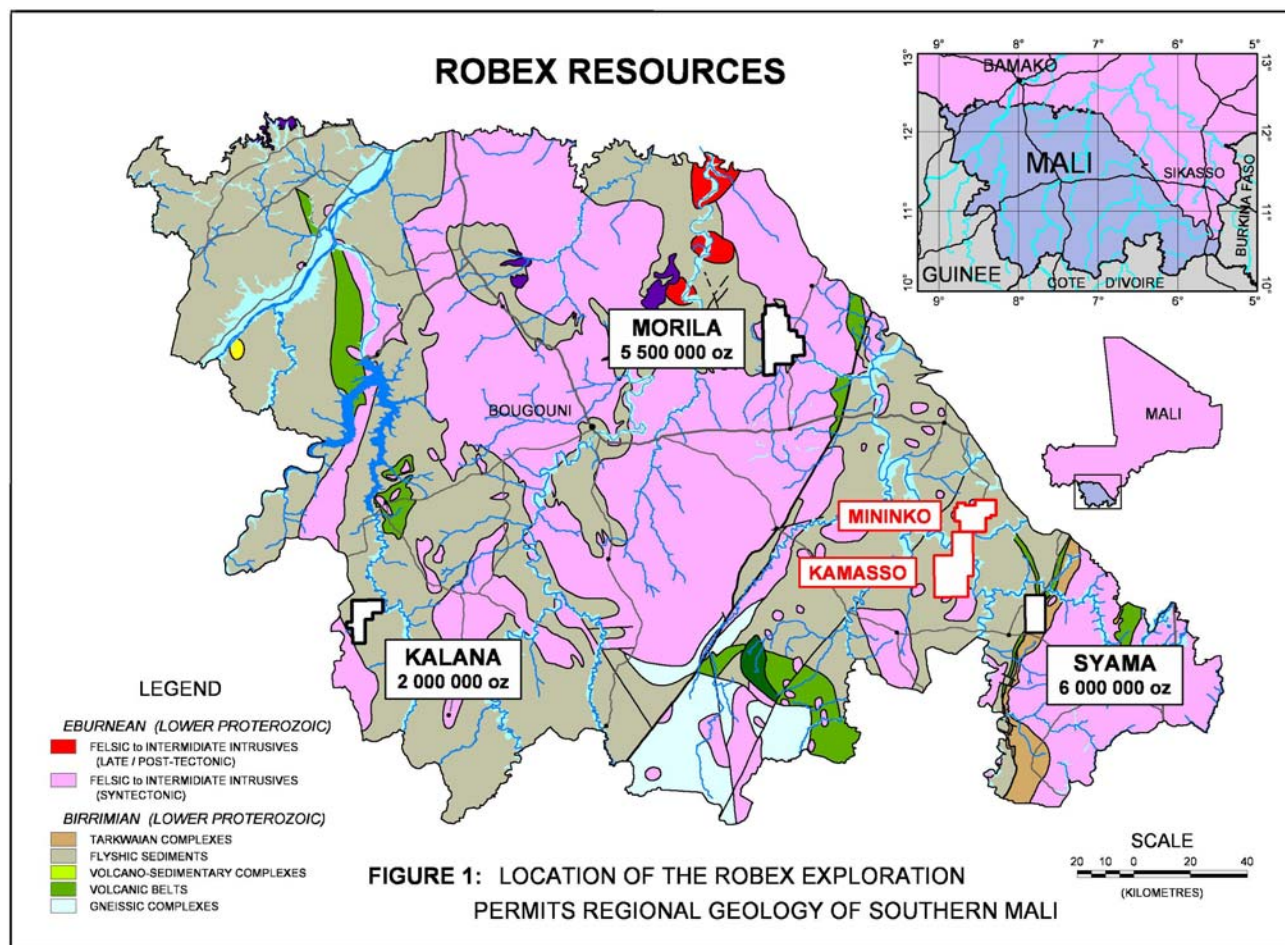
Sommaire des activités d'exploration

Au cours de l'année 2005, des travaux géologiques ont été effectués sur l'ensemble des permis détenus par Robex à Mali Sud et à Mali Ouest. Dans les trois premiers mois de l'année, les travaux ont été concentrés sur les permis situés au Sud de Mali Ouest, Kolomba, Dabiya Ouest, Moussala, Kossaya, Wili Wili et Wili Wili Ouest. A partir d'avril, les travaux ont surtout été axés sur la propriété Mininko, à Mali Sud, où deux campagnes de forages ont été réalisées.

Analyse des travaux d'exploration

Description	Mininko	Kolomba	Dian-gounté	Moussala	Kamasso	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Exploration	718 924	434 702	94 006	72 669	53 157	141 077	1 514 535
Equipements	342 410	2 167	12 457	7 726	3 743	8 563	377 066
Honoraires-développements	-	20 354	33 394	2 639	-	1 848	58 235
Gestion	-	16 817	992	5 782	2 840	24 427	50 858
Déplacements	53 044	4 184	7 851	-	-	3 266	68 345
Autres	103 452	20 494	13 982	30 325	16 125	7 979	192 357
	1 217 830	498 718	162 682	119 141	75 865	187 160	2 261 396

Les informations de nature géologique ont été préparées et résumées par Monsieur Richard Savard M.Sc. Geo (président de la société) qui est une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101.



Carte 1 : Localisation des permis Mininko et Kamasso à Mali Sud

Travaux effectués et résultats obtenus à Mali Sud (Carte 1)

Propriété Mininko

Suite à l'entente de partenariat avec GSI, la propriété Mininko est devenue la propriété prioritaire pour Robex. Les travaux effectués sur cette propriété ont consisté d'échantillonnages géochimiques sol, de géophysique en polarisation provoquée, et deux campagnes de forages.

La première campagne de forage, réalisée en juin 2005, avait pour objectifs de confirmer les résultats obtenus en 2004, dans le cadre du partenariat GSI – Golden Star Resources, et de tester l'extension sud de la minéralisation du système aurifère de Nampala. Vingt six trous pour un total de 2 648 m ont été forés sur le système aurifère de Nampala et en périphérie. Les résultats obtenus en juin 2005 ont atteint les objectifs visés. Le lecteur est prié de consulter le site web de Robex, sous la rubrique *news*, pour voir les cartes d'emplacement des forages et les résultats analytiques des forages.

Une seconde campagne de forages totalisant 62 trous, dont 6 352 m en circulation inversée (« AC/RC ») et 658 m en carottés, a été réalisée d'octobre 2005 à janvier 2006.

Les objectifs de cette campagne étaient de tester l'extension latérale et en profondeur de l'anomalie aurifère de Nampala, l'anomalie combinée géochimique/électromagnétique de Sikoro au sud du permis et tester d'autres anomalies aurifères en périphérie de Nampala et à N'Golola situé au sud-est de Nampala.

Cible de Nampala

Les forages sur Nampala montrent que la zone minéralisée se poursuit respectivement jusqu'à une profondeur de 330 et 368 m dans la zone centrale. L'essentiel de la minéralisation se trouve dans les zones les plus gréseuses, les plus grossières et montrant la plus forte altération. Ces trous ayant été forés vers l'Est, il demeure possible qu'une minéralisation profonde se trouve à l'ouest, en profondeur, vers le contact des intrusifs. Par ailleurs, un forage montre que la tonalite située à l'Ouest de la zone centrale est aussi minéralisée jusqu'à une profondeur de 131 m, soit jusqu'à la fin du forage, là ou d'ailleurs on trouve les valeurs les plus élevées avec une zone de 12 m à 1,58 g/t entre 119 à 131 mètres. C'est le premier forage qui montre que la tonalite peut être minéralisée sur de grandes épaisseurs. Il faudra réfléchir à la signification de ces données qui laisse entrevoir une large zone ouverte dans plusieurs directions qui couvre une grande partie de la tonalite.

La zone de Nampala Est qui s'étend sur plus de 5 Kilomètres du Sud-Ouest au Nord-Est de à l'est de la zone centrale de Nampala, a donné des résultats positifs dans la partie centrale confirmant ainsi le potentiel de cette zone déjà partiellement mis à en évidence précédemment.

Par ailleurs, un forage réalisé à 1 600 m au Nord et dans le prolongement de la zone Centrale de Nampala, sur une cible identifiée par géophysique a donné une intersection de 2.12 g/t Au entre 55 et 60m de profondeur. Bien que l'épaisseur de cette zone soit relativement faible, la teneur est bonne et surtout ce forage montre que cette zone reste ouverte dans toutes les directions et pourrait représenter l'extension Nord de la zone centrale de Nampala

Cible de N'Golola

La zone de N'Golola a été divisée en deux parties. Les zones Ouest et Est. La zone de N'Golola Ouest qui présente un forage avec de très bonnes valeurs, soit une teneur de 3,72 g/t sur 13 mètres entre 26 et 39 mètres de profondeur. Cette zone est complexe et nécessitera une interprétation approfondie afin de bien clarifier la relation entre les différents intrusifs qui s'y trouvent. Comme dans la zone de Nampala Centre la minéralisation est liée à des niveaux gréseux grossiers montrant une forte altération.

La zone de N'Golola Est montre également des résultats intéressants, avec notamment une zone de 9 mètres à une teneur de 3,95 g/t. Cette zone, aussi très complexe, est ouverte, surtout du côté EST. La minéralisation dans cette zone est aussi liée à des niveaux gréseux grossiers montrant une forte altération.

Cible de Sikoro

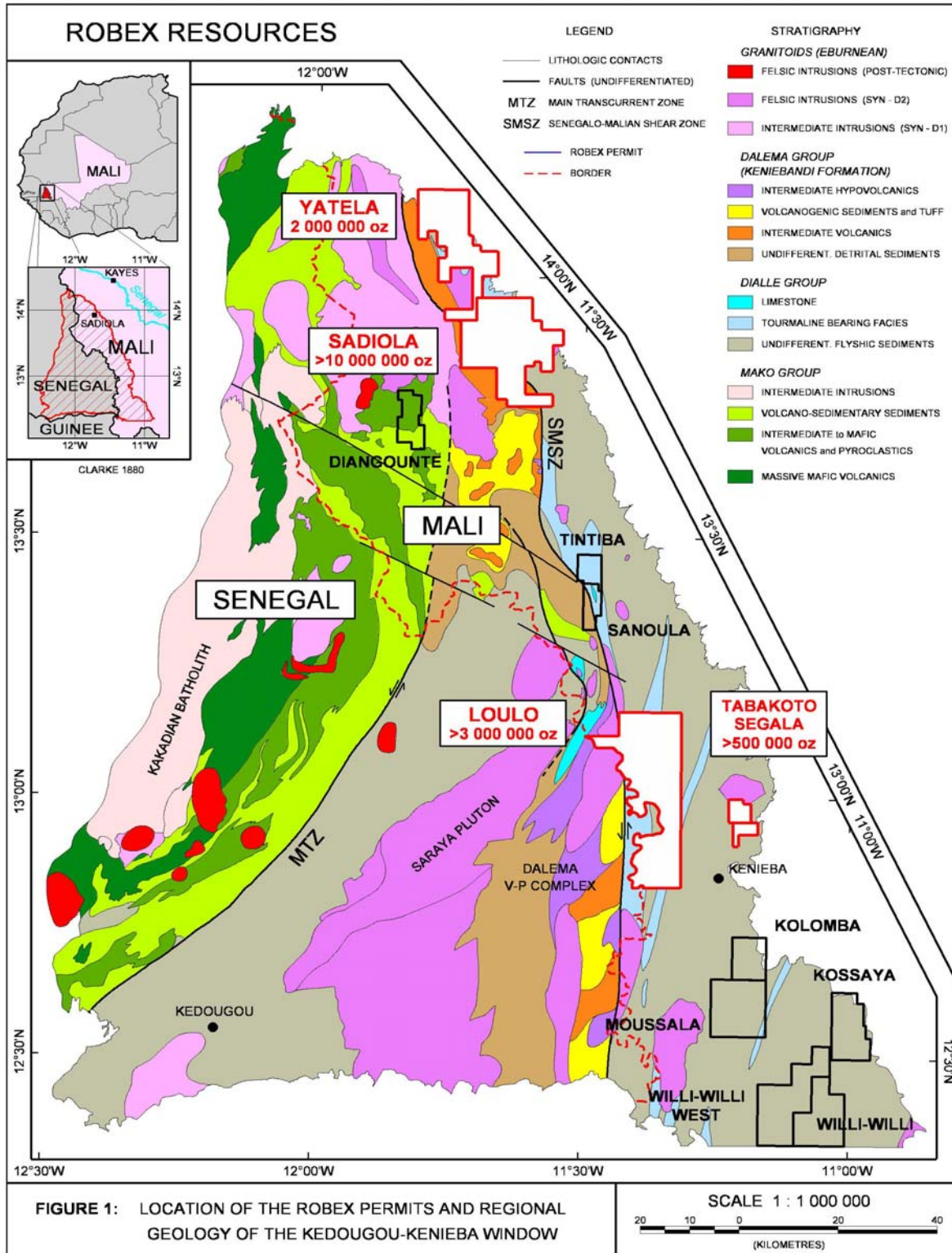
Cette cible, qui est indiquée par une forte anomalie EM aéroportée sur la carte régionale du SYSMIN, n'a pas donné de valeurs intéressantes dans les forages et n'était pas apparue très intéressante sur le levé PP gradient sol détaillé, réalisé avant les forages. Les forages y ont interceptés des zones de shales graphitiques qui pourraient expliquer cette anomalie EM.

Anomalie arsenic de Mininko

En novembre il a été décidé de procéder à l'analyse de l'arsenic sur les échantillons de Géochimie de Sol prélevés à la maille de 400m par 200m en 2002-2003, couvrant tout le permis de Mininko, et analysés à l'époque que pour l'or. Comme anticipé, la zone de Nampala et de N'Golola montrent des anomalies Arsenic étendues et très fortes. La surprise est venue d'une zone située dans le coin Nord-Ouest du permis qui montre une anomalie d'étendue et de force comparable à celles de Nampala et N'Golola et où très peu de travaux d'exploration ont été menés. Nous croyons qu'il faudra procéder à des travaux dans cette zone afin de bien expliquer cette vaste et forte anomalie Arsenic.

Propriété Kamasso

Les travaux effectués sur la propriété Kamasso située immédiatement au sud de la propriété Mininko ont été directement reliés à l'étude de l'anomalie combinée géophysique et géochimique Sikoro située à l'extrême sud de Mininko. Ils ont consisté de l'analyse de l'arsenic des échantillons collectés en 2003, de levés géochimiques sol pour l'or de la partie nord du permis, d'un levé de géophysique I.P gradient pour couvrir la zone directement au sud de Sikoro et de la reconnaissance géologique de la partie nord du permis.



Carte 2 : Permis Diangounté, Sanoula, Tintiba, Kolomba, Moussala, Kossaya, Wili Wili et Wili Wili Ouest dans la Vallée de Kénieba à Mali Ouest

Travaux effectués et résultats obtenus à Mali Ouest (Carte 2)

Propriété Diangounté

Les travaux effectués en 2005 à Diangounté ont consisté de la compilation de tous les travaux réalisés par Robex sur ce permis au cours des dix dernières années, incluant la reconnaissance géologique, des résultats des levés géophysiques, du fonçage de puits, des forages et des travaux d'évaluation du Placer La Corne. Cet exercice était axé sur la recherche de la source primaire d'or qui a alimenté le placer La Corne.

De plus la reconnaissance géologique de la partie nord du permis accompagné de l'échantillonnage d'affleurements rapportés comme minéralisés en or. Les résultats d'analyses de ces échantillons se sont avérés négatifs.

Les géologues de Robex ont aussi réévalué l'anomalie aurifère régionale associée au placer La Corne au moyen de photos satellites et par des visites de terrain. L'étude a permis de localiser une structure N 100 à 150 associée au placer.

Propriété Kolomba

Un programme d'exploration important, incluant géochimie de sols et de roches, de géophysique, d'échantillonnage de tranchées et de forage, initié en 2004 s'est poursuivi dans les premiers mois de 2005 sur le permis Kolomba. Les résultats analytiques ont révélé des valeurs intéressantes ponctuelles en or sans toutefois montrer la continuité de la minéralisation. A part l'ouverture de quelques tranchées supplémentaires et la rédaction du rapport technique décrivant les opérations et les résultats obtenus en 2004, aucune autre activité d'exploration n'a été entreprise sur ce permis après février 2005.

Robex entrevoit des travaux d'exploration sur la propriété Moussala située immédiatement au Sud de Kolomba. Si les résultats de ces futurs travaux s'avéraient positifs, ils justifieraient la poursuite de travaux sur Kolomba.

Propriété Sanoula

La propriété de Sanoula qui chevauche l'accident tectonique Sénégal-Malien a été acquise par Robex via l'entente de partenariat conclue avec Geo Services International (GSI) en février 2005. Vu son emplacement entre les mines de Sadiola (Anglogold et Iamgold) au Nord et Loulo (Randgold) au Sud et les anomalies aurifères connues de part et d'autre l'accident S-M, Sanoula présente un excellent potentiel minier. Cette propriété n'a pas été sujette à des travaux d'exploration en 2005.

Autorisation de prospection de Tintiba

Située immédiatement au Nord de Sanoula, cette propriété a été acquise par Robex le 12 octobre 2005, à titre d'Autorisation de prospection, valide pour une durée de 3 mois et renouvelable pour des périodes additionnelles de 3 mois. Aucune activité n'a été menée sur ce permis en 2005.

Propriété Dabiya Ouest

Un rapport de compilation des travaux d'exploration réalisés en 2004 et des résultats obtenus en 2005 a été rédigé et remis aux autorités minières maliennes en 2005. Le rapport fait état de l'absence d'un potentiel aurifère sur la propriété. Conséquemment, Dabiya Ouest a été abandonné en novembre 2005.

Propriété Kossaya

Les travaux effectués en 2005 sur le permis Kossaya ont été limités à la reconnaissance géologique de l'ensemble du permis, accompagnée par le prélèvement et l'analyse de 52 échantillons de roches provenant d'affleurements de nature volcanique, riches en sulfures dans la partie centrale du permis.

Propriété Moussala

En début d'année, un levé géochimique sol a couvert la moitié nord du permis. De plus 5 tranchées ont été ouvertes au nord du permis et échantillonnées en rainures métriques. Dans la seconde partie de l'année, la reconnaissance du régolithe a été réalisée sur l'ensemble du permis.

Propriétés Wili Wili et Wili Wili Ouest

Ces deux permis situés à l'extrême Sud de la Vallée de Kénieba, à Mali Ouest ont été acquis par Robex en mars 2005. Un géologue consultant mandaté par Robex a réalisé en avril des rapports de qualification pour chacune des deux propriétés. Deux missions de reconnaissance géologique, incluant l'échantillonnage et l'analyse d'une centaine d'affleurements ont été réalisées au cours de l'année.

TRAVAUX D'EXPLORATION ENVISAGÉS EN 2006

Les travaux prévus en 2006 concernent, entre autres, des campagnes de forage sur 3 propriétés jugées prioritaires. Elles sont Mininko, Sanoula et Diangounté ainsi que des travaux d'exploration de base (grassroot) sur les propriétés Wili Wili et Wili Wili Ouest, Kossaya, Kamasso et Moussala.

Par ailleurs, aucun travail n'est recommandé sur la propriété Kolomba.

ENDROITS	DESCRIPTION	\$
PROPRIÉTÉ MININKO	Géophysique, forages et analyses	501,000
PROPRIÉTÉ SANOULA	Géophysique, forages et analyses	133,000
PROPRIÉTÉ DIANGOUNTÉ	Géophysique, forages et analyses	125,000
MALI-FRAIS COMMUNS	Bureau et équipements	62,000
	Déplacements	187,000
	Camps, hébergements et nourritures	180,000
	Salaires et bénéfiques marginaux	352,000
	Sous-contractants	160,000
	Géochimie	33,000
	Analyses-grassroot	75,000
	Forages et analyses supplémentaires	100,000
CANADA	Salaires, voyages et promotions	600,000
TOTAL		2,508,000

Travaux d'exploration sur les propriétés de Mali Sud (figure 1)

Propriété Mininko

Des levés complémentaires de géochimie sol et de géophysiques (I.P gradient) sont prévus pour couvrir les zones périphériques de l'anomalie aurifère de Nampala et de N'Golola située au Sud-est de Nampala.

Une campagne de forage en RC/AC et diamanté sera réalisée pour confirmer les minéralisations obtenues de la campagne de 2004 et pour tester les extensions de la minéralisation au Sud et à l'Est de Nampala et en profondeur. Dépendant des résultats obtenus, une seconde campagne de forage pourrait être envisagée.

Propriété Kamasso

Au cours de l'année 2006, Robex envisage de compléter la couverture du permis par un levé géochimique sol à la maille 200m x 400m et de procéder à l'analyse des échantillons prélevés pour l'or et l'arsenic. Des levés de géophysiques (I.P. gradient) seront réalisés sur les éventuelles anomalies résultant du levé géochimique. Des forages pourraient être éventuellement envisagés.

Travaux d'exploration sur les propriétés de Mali Ouest (figure 2)

Propriété Sanoula

La compilation et l'analyse des travaux d'exploration réalisés par le BRGM dans le passé, incluant les forages seront d'abord analysées. Un programme de forage d'un minimum de 2 000 m sera réalisé sur ce permis au cours de 2006. Il sera précédé par des levés détaillés de géochimie sol et de géophysique et de la cartographie détaillée des deux zones anormales en or identifiées de chaque côté de l'accident tectonique Sénégal-Malien.

Propriété Tintiba

La première action qui sera entreprise sur cette propriété sera de remettre aux autorités maliennes un rapport d'activités, accompagné d'une demande de renouvellement de l'Autorisation de prospection pour une période de trois mois. Les levés détaillés de géochimie sol et de géophysique réalisés sur Sanoula seront étendus au Nord pour couvrir aussi la propriété de Tintiba. Dépendamment des résultats obtenus de ces levés, une campagne de forage sera envisagée sur cette propriété.

Propriété Diangounté

L'objectif de Robex en 2006, pour la propriété de Diangounté sera de découvrir la source primaire de l'or qui a alimenté le placer La Corne. Vu la nature anguleuse des pépites d'or trouvées dans le placer, il semble probable que la source primaire est proximale. Pour ce faire, nous envisageons ainsi de couvrir une zone englobant le placer d'un levé détaillé de géophysique (I.P. gradient). Les zones anormales aurifères et les anomalies géophysiques qui découleront du levé seront étudiées dans le but d'identifier d'éventuelles cibles de forage. Une campagne de forage sera réalisée avant la saison des pluies, soit vers mai ou juin 2006.

Propriété Moussala

Des travaux d'exploration préliminaire (grassroot), incluant la géochimie sol, la géophysique et éventuellement des puits et des tranchées seront entrepris dans la moitié sud du permis pour englober la jonction de deux failles régionales qui se poursuivent au nord dans le permis Kolomba. L'objectif de ces travaux sera d'évaluer le potentiel de cette propriété et conséquemment celui de Kolomba au Nord. Si les résultats préliminaires s'avéraient négatifs, ils pourraient signifier l'abandon de la propriété Kolomba. Ce ne serait pas le cas immédiat pour Moussala qui appartient à 100% à Robex.

Propriété Kolomba

Tel que décrit ci-haut, des travaux supplémentaires sur Kolomba ne seront entrepris que si les résultats de l'exploration sur Moussala les justifieraient. Sinon, aucun programme d'exploration n'est envisagé sur cette propriété.

Propriété Kossaya

Des travaux de prospection éventuellement accompagnés de levés géochimiques et/ou forage seront entrepris sur cette propriété en 2006.

Propriétés Wili Wili et Wili Wili Ouest

Des travaux d'exploration de base seront réalisés sur ces deux propriétés avant la saison des pluies 2006. Ils consisteront de géochimie sol et roches, d'échantillonnage de puits anciens, notamment dans la zone qui a révélé de fortes teneurs en or lors des campagnes d'exploration des années '90 et qui chevauche les deux permis. Les résultats de ces travaux justifieront éventuellement la poursuite de l'exploration par des levés géophysiques et de forages.

Analyse des acquisitions de propriétés minières

Propriétés	\$
Kolomba	19 264
Kossaya	17 338
Willi-Willi	70 770
Willi-Willi ouest	70 656
Mininko	107 869
Kamasso	106 211
Sanoula	88 974
Dabiya	16 281
Tintiba	-
	497 363

Kolomba et Kossaya

La Société a conclu en novembre 2003 une entente d'acquisition progressive, sur une période de cinq ans, de permis de recherche et d'exploration en République du Mali. Ces paiements font partie de ces paiements progressifs effectués en 2005. Se référer à la note 4(2) des états financiers.

Willi-Willi et Willi-Willi ouest

La Société a conclu en février 2005 une entente d'acquisition progressive, sur une période de quatre ans, de permis de recherche et d'exploration en République du Mali. Ces paiements font partie de ces paiements progressifs effectués en 2005. Se référer à la note 4(4) des états financiers.

Mininko et Kamasso

Le 8 mars 2005, la Société a convenu une entente pour l'acquisition des propriétés de Mininko et Kamasso. Selon cette entente, pour obtenir un intérêt indivis de 51 % la société devra verser un montant de 450 000 \$ US et effectuer des travaux d'exploration pour un montant de 1 440 000 \$ US sur une période maximale de 3 ans. La moitié du montant de 450 000 \$ sera payable en argent et l'autre moitié en actions. Le premier versement de 100 000 \$ US effectué à la date de signature du contrat a été réglé par un paiement de 50 000 \$ US en juin 2005 et par l'émission de 161 750 actions, lesquelles ont été émises en mars 2005. Un paiement de 75 000 \$ US a été réglé en décembre 2005 à titre de règlement du volet comptant du deuxième versement totalisant 150 000 \$ US. L'émission de 379 259 actions en janvier 2006 complétera l'engagement du deuxième versement qui totalise 150 000 \$ US. Après la période maximale de 3 ans, la Société pourra acquérir 49 % des intérêts indivis pour un montant de 480 000 \$ US. Au 31 décembre 2005, la Société a dépensé 1 293 695 \$ en travaux d'exploration sur ces propriétés.

Sanoula

Le 8 mars 2005, la Société a convenu une entente pour l'acquisition de la propriété de Sanoula. Selon cette entente, pour obtenir un intérêt indivis de 51 % la Société devra verser un montant de 175 000 \$ US et effectuer des travaux d'exploration pour un montant de 725 000 \$ US sur une période maximale de 3 ans. La moitié du montant de 175 000 \$ sera payable en argent et l'autre moitié en actions. Le premier versement de 75 000 \$US été réglé par un paiement de 37 500 \$ US et par l'émission de 185 015 actions, lesquelles ont été émises en novembre 2005. Après la période maximale de 3 ans, la Société pourra acquérir 49 % des intérêts indivis pour un montant de 240 000 \$ US. Le vendeur bénéficiera alors de royalties "net smelter return" (NSR) de 2 % sur lesquels Robex aura un premier droit de refus. Au 31 décembre, la Société a dépensé 29 654 \$ en travaux d'exploration sur cette propriété.

Tintiba

Le 12 octobre 2005, la société a conclu une entente, sur une période de 90 jours renouvelable une fois pour la même durée, lui conférant une autorisation d'exploration sur la propriété Tintiba. Le droit de préemption lié à cette autorisation ne constitue pas un droit d'acquisition de la propriété Tintiba au profit de la société.

Dabiya

Suite à des travaux non concluants, la propriété Dabiya à Mali ouest a été abandonnée.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

La perte nette pour l'année s'est élevée à 1 134 363 \$ (887 650 \$ pour 2004) tandis que les frais d'administration de l'année s'élèvent à 779 148 \$ (979 799 \$ pour 2004)

	Au 31 décembre 2005 \$	Au 31 décembre 2004 \$	Au 31 décembre 2003 \$
Revenus	73 436	92 149	14 018
Perte nette	(1 134 363)	(887 650)	(1 911 436)
Perte nette de base et diluée par action	(0,026)	(0,024)	(0,07)
Actif total	9 899 545	8 260 612	5 162 938

Revenus

- Les revenus sont constitués principalement de revenus d'intérêts sur les placements et de revenus de la vente de placements.

Perte nette

- 2005 : Radiation de la propriété Dabiya pour une charge totale de 428 650 \$ (223 801 \$ en frais d'exploration reportée et 204 849 \$ en propriétés). Les frais d'administration sont légèrement en baisse par rapport à 2004 : Diminution du coût de la rémunération en options d'achats d'actions et des frais de publicité et promotion.
- 2004 : L'état des opérations démontre des augmentations au chapitre des frais généraux par rapport à 2003 comprenant les honoraires professionnels de 284 942 \$ comparés à 80 997 \$ et les frais pour l'information financière et le maintien à la Bourse totalisant 84 016 \$ comparativement à 43 234 \$ dus à l'augmentation du nombre d'employés et de consultants ainsi que les coûts reliés à l'obtention de financement et ceux reliés aux exigences des autorités réglementaires. Les coûts reliés à la publicité et la promotion sont passés de 23 777 \$ en 2003 à 131 445 \$ en 2004 parce que la Société était peu connue de la communauté financière et a dû investir afin de lever les fonds nécessaires requis pour développer toutes les nouvelles propriétés optionnées à la fin de 2003.
- 2003 : Radiation des coûts encourus pour le développement du gisement de baryte totalisant 1 529 504 \$.

Actif total

2005 par rapport à 2004

- Le niveau de financement par actions a légèrement diminué en 2005 : 2 425 000 \$ en 2005 par rapport à 3 988 200 \$ en 2004.
- Les acquisitions de propriétés minières en 2005 s'élèvent à 497 363 \$ par rapport à 261 533 \$ en 2004. La propriété Dabiya a été radiée (204 849 \$).
- En 2005 les travaux d'exploration ont totalisé 2 261 396 \$ et ont été affectés principalement sur ses propriétés suivantes :
 - Mininko : Géologie et forages.
 - Kolomba : Géochimie, échantillonnage de tranchées et forage.
 - Diagounté : Compilation et reconnaissance géologique.
 - Moussala: Géochimie et échantillonnage de tranchées

Au cours de l'exercice des frais d'explorations reportés totalisant 223 801 \$ (propriété Dabiya) ont été radiés

2004 par rapport à 2003

- L'année terminée le 31 décembre 2004 a vu une transformation fondamentale dans les affaires de la Société suite à la réalisation de deux placements privés. Comme résultat, la taille et l'étendue des travaux miniers ont été modifiées tant au niveau de l'exploration, des employés techniques et administratifs que de la relation avec les investisseurs. Les actifs de la compagnie totalisaient 8,3 \$ millions au 31 décembre 2004 comparés à 5,2 \$ millions au 31 décembre 2003, dû principalement à des financements totalisant 3,6 \$ millions nets.
- L'actif à court terme a bondi de 1 180 523 \$ à 2 431 327 dû aux financements décrits ci haut.
- En 2004 les travaux d'exploration ont totalisé 1 516 603 \$ et ont été affectés principalement sur ses propriétés suivantes :
 - Kolomba : Échantillonnage de tranchées, géophysique et forage.
 - Diagounté : Échantillonnage de puits, évaluation des ressources et sur la récupération de l'or.
- En 2003, les travaux d'exploration ont totalisé 211 566 \$ seulement et ont été affectés principalement à la propriété Diagounté. De plus la Société a radié les coûts encourus pour le développement du gisement de baryte totalisant 1 529 504 \$.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2005				2004			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	22	33	6	12	15	13	47	17
Pertes nettes	(650)	(143)	(122)	(219)	(51)	(416)	(263)	(157)
Perte nette par action	0,015	0,003	0,003	0,005	0,001	0,011	0,004	0,005

Les variations des pertes trimestrielles s'expliquent comme suit :

- 2005-T4** Radiation de la propriété Dabiya pour un montant total de 428 650 \$ incluant 223 801 \$ à titre de frais d'exploration reportés.
- 2005-T3** Augmentation des honoraires dû à l'ouverture d'un bureau au Mali. Revenu provenant des placements de 29 531 \$ et rémunération à base d'actions de 24 462\$.
- 2005-T2** Cancellation de la rémunération à base d'actions du Q1 de 63 630 \$.
- 2005-T1** Rémunération à base d'actions de 63 630 \$.
- 2004-T3** Rémunération à base d'actions de 255 500 \$ et augmentation des frais de maintien et de divulgation dû au financement conclu au 2004-Q4.

2004-T2 Rémunération à base d'actions de 106 912 \$ et revenu provenant des placements de 32 801 \$.

2004-Q1 Revenu provenant des placements de 14 415 \$.

QUATRIÈME TRIMESTRE

Les faits saillants du quatrième trimestre 2005 sont les suivants :

- Travaux d'exploration totalisant 366 803 \$ surtout concentré sur la propriété Mininko (forages) et Willi Willi (géochimie-sol);
- Des radiations de 223 801 \$ et 204 849 \$ (propriété Dabiya) ont réduit respectivement les frais d'exploitation et les propriétés minières au cours du quatrième trimestre; et
- Conclusion d'un placement privé totalisant 2 425 000 \$

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement a diminué de 872 946 \$ au 31 décembre 2005 passant de 1 931 837 \$ au 31 décembre 2004 à 1 058 891 \$ au 31 décembre 2005 et s'explique par la diminution des financements comparativement à 2004 (2 425 000 \$ en 2005 vs 3 988 200 \$ en 2004).

Les fonds libres s'élèvent à 1 642 708 \$ au 31 décembre 2005 par rapport à 2 198 257 \$ au 31 décembre 2004 (l'encaisse et les placements temporaires).

Le 6 avril 2006, la Société a conclu une entente pour un financement privé pouvant atteindre 5 millions \$. Le placement privé consiste en l'émission d'un maximum de 20 millions d'unités au prix de 0,25 \$. Chaque unité donne droit à une action ordinaire et est accompagné d'un bon de souscription, d'une durée de deux ans, permettant au détenteur de souscrire une action au prix de 0,35 \$.

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

La Société considère suffisant l'état de ses liquidités pour respecter les engagements connus. Au 31 décembre 2005, la Société n'avait pas de dette ni aucun engagement financier prévue pour les trimestres à venir sauf les engagements relativement à l'acquisition de propriétés minières au Mali tel que décrit à la note 13 des états financiers.

SOURCES DE FINANCEMENT

Au cours de l'année, la Société a clôturé un placement privé et a émis 9 700 000 actions ordinaires pour un montant total de 2 425 000 \$ (prix par action de 0,25 \$ accompagné d'un demi bon de souscription)).

À la date de ce rapport :

- 51 940 439 actions ordinaires étaient émises.
- 5 283 500 options étaient attribuées et peuvent être exercées à des prix variant de 0,30 \$ à 0,64\$ avant 2006 à 2009. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.
- 11 583 333 bons de souscription étaient émis à des prix d'exercice variant de 0,30 \$ à 1,00 \$ l'action avec des délais d'expiration variant de mai 2006 à octobre 2007. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.
- 664 000 bons de souscription d'agent émis au cours de l'exercice et en circulation au 31 décembre 2005 peuvent être exercés au prix de 0,25 \$ le ou avant le 17 octobre 2007. Chaque bon de souscription d'agent confère le droit d'acheter une unité. Chaque unité consiste en une action ordinaire et un demi bon de souscription.

Variation du capital-actions pour la période se terminant le 24 avril 2006

Description	Nombre d'actions	Prix \$	Montant \$
Au 31 décembre 2004	40 958 860		16 302 735
Placements privés	9 700 000	0,25	2 069 700
Acquisition propriétés minières et équipements	902 320	0,34	305 249
Au 31 décembre 2005	51 561 180		18 677 684
Acquisition propriétés minières	379 259	0,23	88 497
Au 24 avril 2006	51 940 439		18 766 181

Options

Variation du nombre d'options en circulation pour la période se terminant le 24 avril 2006 :

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2004	5 496 000	0,47
Émis	1 335 000	0,33
Exercés	-	-
Expirés ou annulés	(1 347 500)	0,52
Au 31 décembre 2005	5 483 500	0,43
Expirés ou annulés	(200 000)	0,44
Au 24 avril 2006	5 283 500	0,43

Options attribuées et exerçables au 24 avril 2006 aux dirigeants, administrateurs, employés et fournisseurs de service :

Nombre d'options	Prix (\$)	Date d'expiration
308 000	0,35	3 juin 2007
365 000	0,35	20 janvier 2007
90 000	0,47	23 novembre 2008
188 000	0,55	10 août 2009
100 000	0,60	6 décembre 2006
100 000	0,50	23 janvier 2010
200 000	0,35	31 mars 2010
200 000	0,35	26 avril 2010
150 000	0,30	19 septembre 2010
585 000	0,30	7 novembre 2010
902 500	0,50	6 septembre 2006
290 000	0,50	22 décembre 2006
185 000	0,50	8 juillet 2008
353 000	0,35	28 juin 2009
150 000	0,35	24 janvier 2010
478 000	0,65	23 mai 2010
50 000	0,48	15 août 2010
334 000	0,35	18 mars 2011
80 000	0,42	3 octobre 2011
175 000	0,37	13 janvier 2012

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 variable selon la date d'attribution 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 :

Date	Nombre de bons de souscription	Prix moyen de levée \$
Au 31 décembre 2004	12 967 172	0,53
Émis	4 850 000	0,30
Exercés	-	-
Expirés	(4 458 214)	0,30
Au 31 décembre 2005	13 358 958	0,51
Expirés	(1 775 625)	0,42
Au 24 avril 2006	11 583 333	0,59

Les caractéristiques des bons de souscription au 24 avril 2006 sont les suivantes :

Nombre	Prix d'exercice	Date d'expiration
4 850 000	0,30 \$	Octobre 2007
5 000 000	0,80 \$	Mai 2006
1 733 333	1,00 \$	Novembre 2006
11 583 333		

De plus 664 000 bons de souscription d'agent ont été émis au cours de l'exercice pouvant être exercés au prix de 0,25 \$ le ou avant le 17 octobre 2007. Chaque bon de souscription d'agent confère le droit d'acheter une unité. Chaque unité consiste en une action ordinaire et un demi bon de souscription

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les résultats et les frais d'émission d'actions comprennent un montant de 272 109 \$ (239 499 \$ en 2004) engagé auprès des administrateurs et dirigeants et de Sociétés contrôlées par eux. De plus, un montant de 544 440 \$ (67 420 \$ en 2004) a été capitalisé au poste droits et titres miniers. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange qui est le montant de la contrepartie établie par les apparentés

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 16 janvier 2006, la Société a émis 379 259 actions ordinaires ayant une valeur présumée de 75 000 \$ US afin de compléter le volet payable en actions du deuxième versement totalisant 150 000 \$ US sur les propriétés de Mininko et Kamasso.

Le 27 janvier 2006, 1 775 625 bons de souscription, chacun permettant aux détenteurs de souscrire une action au prix de 0,42 \$, sont venus à échéance. Aucun de ces bons de souscription n'a été exercé.

Le 6 avril 2006, la Société a conclu une entente pour un financement privé pouvant atteindre 5 millions \$. Le placement privé consiste en l'émission d'un maximum de 20 millions d'unités au prix de 0,25 \$. Chaque unité donne droit à une action ordinaire et est accompagné d'un bon de souscription, d'une durée de deux ans, permettant au détenteur de souscrire une action au prix de 0,35 \$.

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse des résultats financiers en date du 24 avril 2006 devrait être lu en parallèle avec les états annuels vérifiés pour l'exercice terminée le 31 décembre 2005 et les états financiers vérifiés pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2004.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de la Société et les autres informations financières contenues dans ce rapport sont la responsabilité des dirigeants de la Société et ont été revus et 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. Le choix des principes et des méthodes comptables incombe à la direction.

La Société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif.

La direction reconnaît sa responsabilité de diriger les affaires de la Société de façon conforme aux exigences des lois pertinentes et des normes et principes financiers reconnus ainsi que de maintenir des normes de conduite convenables dans ses activités.

Le conseil d'administration exerce son rôle de surveillance des états financiers et des autres informations financières par l'entremise de son comité de vérification composé en majorité d'administrateurs qui ne sont pas des membres de la direction de la Société.

Les fonctions de ce comité sont d'examiner les états financiers et d'en recommander l'approbation au conseil d'administration, d'examiner les systèmes de contrôle interne et de sécurité de l'information et tout autre point relatif à la comptabilité et aux finances de la Société. Pour ce faire, le comité de vérification rencontre annuellement les vérificateurs externes, avec ou sans la direction de la Société, afin d'examiner leur plan de vérification et de discuter des résultats de leurs travaux. Il incombe à ce comité de recommander la nomination ou le renouvellement du mandat des vérificateurs externes.

Les vérificateurs externes, Samson Bélair/Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l., nommés par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle, ont vérifié les états financiers de la Société et produit un rapport indiquant l'étendue de leur vérification ainsi que leur opinion sur les états financiers.

(signé)Richard Savard, président

(signé)Léon Paquin, trésorier

Québec, le 24 avril 2006