

**YEARLY REPORT**  
BC FORM 51-901F

Incorporated as part of:

  X   **Schedule A**  
       **Schedule B & C**  
(place x in appropriate category)

**ISSUER DETAILS:**

NAME OF ISSUER		FOR QUARTER ENDED		DATE OF REPORT		
RESSOURCES ROBEX INC.		Year ended 2002		Y	M	D
ISSUER ADDRESS				0	5	1
2795, Laurier Boul., suite 460				6	0	3
CITY	PROVINCE	POSTAL CODE		ISSUER FAX NO.	ISSUER TELEPHONE NO.	
Ste-Foy,	Québec	G	1	V	4	M
CONTACT NAME		CONTACT POSITION		CONTACT TELEPHONE NO.		
Léon Paquin		treasurer		418-653-1616		
CONTACT E-MAIL ADDRESS			WEB SITE ADDRESS			
rbxgold@qc.aira.com			www.robexgold.com			

**CERTIFICATE**

**THE TWO SCHEDULES REQUIRED TO COMPLETE THIS year end REPORT ARE ATTACHED AND THE DISCLOSURE CONTAINED THEREIN HAS BEEN APPROVED BY THE BOARD OF DIRECTORS. A COPY OF THIS QUARTERLY REPORT WILL BE PROVIDED TO ALL SHAREHOLDERS THAT HAVE REQUESTED IT.**

DIRECTOR'S SIGNATURE	PRINT FULL NAME	DATE SIGNED				
➤ Marcel Bédard	Marcel Bédard	Y	M	D		
DIRECTOR'S SIGNATURE	PRINT FULL NAME	0	5	1	6	0
➤ Léon Paquin	Léon Paquin	3				

## RAPPORT FINANCIER

Ressources Robex inc.  
31 décembre 2002

### Table des matières

Rapport des vérificateurs .....	6
<b>États financiers</b>	
Résultats .....	7
Déficit .....	7
Bilan .....	7
Flux de trésorerie .....	8
Notes complémentaires .....	10

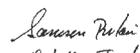
## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
Ressources Robex inc.

Nous avons vérifié le bilan de Ressources Robex inc. aux 31 décembre 2002 et 2001 et les états des résultats, du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2002 et 2001 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

  
De l'ordre de l'Ontario  
**Comptables agréés**  
Le 21 mars 2003

## FINANCIAL STATEMENTS OF

Ressources Robex inc.  
December 31, 2002 and 2001

### Table of contents

Auditors' report .....	6
<b>Financial statements</b>	
Statements of loss .....	7
Statements of deficit .....	7
Balance sheets .....	7
Statements of cash flows .....	8
Notes to the financial statements .....	10

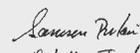
## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Ressources Robex inc.

We have audited the balance sheets of Ressources Robex inc. as at December 31, 2002 and 2001 and the statements of loss, deficit and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2002 and 2001 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

  
De l'ordre de l'Ontario  
**Chartered Accountants**  
March 21, 2003

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

de l'exercice terminé le 31 décembre	2002	2001
Revenus		
Intérêts	2 870 \$	1 267 \$
Frais		
Administration	175 264	44 852
Honoraires	108 557	49 608
Intérêts et frais bancaires	22 520	22 128
Divulgaration et maintien à la Bourse	77 454	38 659
Recherche de financement	44 111	23 507
Publicité et promotion	8 824	-
Télécommunications	16 961	18 500
Bureau	13 040	10 525
Taxes et permis	270	79
Amortissement des immobilisations corporelles	2 378	3 241
Fiduciaire	500	3 309
	469 879	214 408
Perte d'exploitation	( 467 009)	( 213 141)
Radiation de droits et titres miniers	( 1)	( 284 812)
Radiation de placements à long terme	-	( 26 059)
<b>PERTE NETTE</b>	<b>( 467 010) \$</b>	<b>( 524 012) \$</b>

## Référence :

Impôts (note 11)		
Perte nette par action diluée et non diluée (note 12)	0, 018 \$	0 022 \$
Nombre moyen pondéré d'actions de base et dilué	25 400 816	23 599 898

**ÉTAT DU DÉFICIT**

de l'exercice terminé le 31 décembre	2002	2001
Solde au début	6 454 432 \$	5 925 312 \$
Frais d'émission d'actions	3 261	5 108
Perte nette	467 010	524 012
<b>Solde à la fin</b>	<b>6 924 703</b>	<b>6 454 432</b>

**BILAN**

au 31 décembre	2002	2001
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Encaisse	132 038 \$	137 706 \$
Débiteurs (note 4)	53 534	40 769
	185 572	178 475
<b>DROITS ET TITRES MINIERES, au coût (note 5)</b>	<b>5 163 227</b>	<b>4 808 138</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 6)</b>	<b>6 682</b>	<b>9 060</b>
<b>PLACEMENTS À LONG TERME (note 7)</b>	<b>48 411</b>	<b>33 041</b>
	5 403 892 \$	5 028 714 \$


Léon Paquin  
administrateur

Marcel Bédard  
administrateur**STATEMENTS OF LOSS**

years ended December 31	2002	2001
Income		
Interest	\$ 2,870	\$ 1,267
Expenses		
Administration	175,264	44,852
Professional fees	108,557	49,608
Interest and bank charges	22,520	22,128
Financial reporting and stock exchange fees	77,454	38,659
Financing solutions	44,111	23,507
Advertising and promotion	8,824	-
Telecommunications	16,961	18,500
Office	13,040	10,525
Taxes and licences	270	79
Depreciation of fixed assets	2,378	3,241
Trustee	500	3,309
	469,879	214,408
Operating loss	( 467,009)	( 213,141)
Write-off of mining rights and titles	( 1)	( 284,812)
Write-off of long-term investments	-	( 26,059)
<b>NET LOSS</b>	<b>\$ ( 467,010) \$</b>	<b>\$ ( 524,012)</b>

## Reference:

Income taxes (Note 11)		
Net basic and diluted loss per share (Note 12)	\$ 0.018	\$ 0.022
Weighted average number of basic and diluted shares	25,400,816	23,599,898

**STATEMENTS OF DEFICIT**

years ended December 31	2002	2001
Balance, beginning of year	\$ 6,454,432	\$ 5,925,312
Share issue expenses	3,261	5,108
Net loss	467,010	524,012
<b>Balance, end of year</b>	<b>\$ 6,924,703</b>	<b>\$ 6,454,432</b>

**BALANCE SHEETS**

as at December 31	2002	2001
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash	\$ 132,038	\$ 137,706
Accounts receivable (Note 4)	53,534	40,769
	185,572	178,475
<b>MINING RIGHTS AND TITLES, at cost (Note 5)</b>	<b>5,163,227</b>	<b>4,808,138</b>
<b>FIXED ASSETS (Note 6)</b>	<b>6,682</b>	<b>9,060</b>
<b>LONG-TERM INVESTMENTS (Note 7)</b>	<b>48,411</b>	<b>33,041</b>
	\$ 5,403,892	\$ 5,028,714


Léon Paquin  
Director

Marcel Bédard  
Director

**PASSIF À COURT TERME**

	2002	2001
Créditeurs	106 073 \$	61 874 \$
Billet à terme, 6 %, échu depuis le 16 octobre 1999	379 487 \$	358 007 \$
Dû aux administrateurs (note 10)	3 200 \$	67 908 \$
Dû à des sociétés apparentées (note 10)	-	9 710 \$
	<b>488 760</b>	<b>497 499</b>

**CAPITAUX PROPRES**

Capital-actions (note 8)	11 703 985 \$	10 985 647 \$
surplus d'apport (note 3)	135 850 \$	-
Déficit	( 6 924 703) \$	( 6 454 432) \$
	<b>4 915 132 \$</b>	<b>4 531 215 \$</b>
	<b>5 403 892 \$</b>	<b>5 028 714 \$</b>

Éventualité (note 13)

**Au nom du conseil**

Léon Paquin  
, administrateur

Marcel Bédard  
, administrateur**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**

de l'exercice terminé le 31 décembre	2002	2001
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Perte nette	( 467 010) \$	( 524 012) \$
Ajustements pour :		
Radiation de placements à long terme	-	26 059
Amortissement d'immobilisations corporelles	2 378	3 241
Coût de rémunération en options d'achat d'actions	135 850	-
Radiation de droits et titres miniers	1	284 812
	<b>( 328 781)</b>	<b>( 209 900)</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation (note 9)	3 496 \$	66 361 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>( 325 285)</b>	<b>( 143 539)</b>

**CURRENT LIABILITIES**

	2002	2001
Accounts payable	\$ 106,073	\$ 61,874
Promissory note, 6%, matured on October 16, 1999	379,487	358,007
Due to directors (Note 10)	3,200	67,908
Due to related companies (Note 10)	-	9,710
	<b>488,760</b>	<b>497,499</b>

**SHAREHOLDERS' EQUITY**

Share capital (Note 8)	\$ 11,703,985	10,985,647
Contributed surplus (Note 3)	135,850	-
Deficit	( 6,924,703)	( 6,454,432)
	<b>4,915,132</b>	<b>4,531,215</b>
	<b>\$ 5,403,892</b>	<b>\$ 5,028,714</b>

Contingency (Note 13)

**Approved by the Board**

Léon Paquin  
Director

Marcel Bédard  
Director**STATEMENTS OF CASH FLOWS**

years ended December 31	2002	2001
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>		
Net loss	\$ ( 467,010)	\$( 524,012)
Adjustments for:		
Write-off of long-term investments	-	26,059
Depreciation of fixed assets	2,378	3,241
Stock-based compensation expense	135,850	-
Write-off of mining rights and titles	1	284,812
	<b>( 328,781)</b>	<b>( 209,900)</b>
Changes in non-cash operating working capital items (Note 9)	3,496	66,361
Cash flows applied to operating activities	<b>( 325,285)</b>	<b>( 143,539)</b>

**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

	2002	2001
Acquisition de placements à long terme	( 15 370) \$	- \$
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	( 264) \$
Acquisition de droits et titres miniers	( 355 090) \$	( 128 242) \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	( 370 460) \$	( 128 506) \$

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT**

Émission et souscription d'actions ordinaires	693 338	333 545
Frais d'émission d'actions	( 3 261)	( 5 108) \$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	690 077	328 437
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES (</b>	<b>5 668)</b>	<b>56 392 \$</b>
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	137 706	81 314 \$
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN (NOTE 9)	132 038	137 706 \$

**INVESTING ACTIVITIES**

	2002	2001
Acquisition of long-term investments	( 15,370)	-
Acquisition of fixed assets	-	( 264)
Acquisition of mining rights and titles	( 355,090)	( 128,242)
Cash flows applied to investing activities	( 370,460)	( 128,506)

**FINANCING ACTIVITIES**

Issue of and subscription for common shares	693,338	333,545
Share issue expenses	( 3,261)	( 5,108)
Cash flows from financing activities	690,077	328,437
<b>INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>( 5,668)</b>	<b>56,392</b>
CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR	137,706	81,314
CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR (Note 9)	\$ 132,038	\$ 137,706

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

des exercices terminés les 31 décembre 2002 et 2001

### 1. Description de l'entreprise

La société, constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, possède des intérêts dans des propriétés minières qui sont présentement au stade de l'exploration et pour lesquelles la rentabilité de la mise en exploitation n'a pas encore été déterminée.

### 2. Conventions comptables

Les états financiers sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et tiennent compte des conventions suivantes :

#### *Continuité des opérations*

Les présents états financiers sont dressés selon les principes comptables applicables à une entreprise en exploitation, qui présument que Ressources Robex inc. poursuivra ses activités pendant une période raisonnable et qu'elle sera en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités. La société a subi d'importantes pertes d'exploitation au cours des derniers exercices financiers et n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement.

La continuité de la société dépend du support des créanciers de ne pas exiger le paiement des sommes présentement dues et d'obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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.

#### *Utilisation d'estimations*

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui influent sur les montants présentés dans les états financiers et les notes complémentaires. Bien que ces estimations reposent sur la meilleure connaissance que la direction puisse avoir des faits courants et des mesures que la société peut prendre dans l'avenir, les résultats réels pourraient différer des estimations.

#### *Placements temporaires*

Les placements temporaires sont évalués au moindre du coût et de la valeur du marché.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

years ended December 31, 2002 and 2001

### 1. Description of business

The Company, incorporated under Part 1A of the Companies Act (Québec), has interests in mining properties that are in the exploration stage and for which the profitability of operations has not yet been determined.

### 2. Accounting policies

The financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include the following accounting policies:

#### *Going concern*

The financial statements are prepared in accordance with accounting principles applicable to a going concern, on the assumption that Ressources Robex inc. will continue its operations for the foreseeable future and will be able to realize assets and discharge liabilities in the normal course of business. The Company has incurred substantial operating losses in the past few fiscal years and has yet to determine if its mining properties contain ore reserves that could be commercially profitable.

The Company's viability is contingent on the support of creditors and their willingness to suspend payment of amounts presently due and to periodically obtain new funding to pursue its activities. Even though the Company has been successful in obtaining support in the past, there is no guarantee that it will be able to do so in the future.

Although the Company has taken steps to verify the title to mining properties in which it has an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and may not be in compliance with regulatory requirements.

#### *Use of estimates*

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts presented in the financial statements and the accompanying notes. Although these estimates are based on management's knowledge of current events and the actions the Company could take in the future, actual results could differ from those estimates.

#### *Temporary investments*

Temporary investments are valued at the lower of cost and market value.

### ***Droits et titres miniers***

Les coûts liés à l'acquisition, à l'exploration et au développement de propriétés minières sont capitalisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves de minerai économiquement profitables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont reclassifiés à titre d'actifs miniers et amortis selon la méthode des unités de production. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition et d'exploration ne sont pas récupérables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, celui-ci est dévalué à sa valeur nette de réalisation.

La récupération des montants indiqués au titre des intérêts miniers dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. Les montants inscrits pour les intérêts miniers ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

### ***Immobilisations corporelles***

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût et amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux annuels suivants :

Mobilier de bureau	20 %
Équipement informatique	30 %

### ***Instruments financiers***

La valeur comptable des instruments financiers inclus dans les fonds de roulement se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance prochaine.

### ***Régime d'options d'achat d'actions***

La société est dotée d'un régime d'options d'achat d'actions dont la description figure à la note 8. La société comptabilise dorénavant les options sur actions selon la méthode de la juste valeur. Suivant cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions attribuées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002 est mesurée à la juste valeur à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation d'options de *Black et Scholes* et constatée sur la période d'acquisition des droits aux options attribuées.

La juste valeur des options a été estimée selon les hypothèses suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	5,35 %
Volatilité prévue	89 %
Taux de rendement des actions	0 %
Durée de vie prévue moyenne pondérée	6,4 années

### ***Résultats par action***

La société utilise la méthode du rachat d'actions pour calculer le bénéfice dilué par action dans le cas des bons de souscription et des options d'achat d'actions. Selon cette méthode, le nombre pondéré d'actions ordinaires en circulation, qui est utilisé pour le calcul du bénéfice dilué par action, se fonde sur l'hypothèse selon laquelle le produit à recevoir à la levée de l'option servira à racheter les actions ordinaires au cours moyen de la période.

### ***Mining rights and titles***

Costs related to acquisition, exploration and development of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, the capitalized costs of the related property are transferred to mining assets and depreciated on the unit-of-production method. If it is determined that capitalized acquisition and exploration expenses are not recoverable over the useful economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value.

The recoverability of the amounts shown as mining properties depends on the discovery of economically recoverable reserves, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development and future profitable production or the proceeds from the disposition thereof. The amounts shown for mining interests do not necessarily represent the present or future value.

### ***Fixed assets***

Fixed assets are stated at cost and depreciated under the declining balance method at the following annual rates:

Office furniture	20%
Computer equipment	30%

### ***Financial instruments***

The book value of financial instruments included in working capital approximates the carrying value because of their upcoming expiry.

### ***Stock option plan***

The Company has a stock option plan, which is described in Note 8. The Company now accounts for stock options using the fair value. Under this method, compensation expense in respect of stock options awarded since January 1, 2002 is measured at fair value at the award date using the Black Scholes option pricing model and accounted for over the vesting period of the options awarded.

The fair value of these options was estimated using the following assumptions:

Risk-free interest rate	5.35 %
Expected volatility	89 %
Dividend yield	0 %
Weighted average life	6.4 years

### ***Earnings per share***

The Company uses the treasury stock method to calculate diluted earnings per share for warrants and stock options. Under this method, the weighted number of outstanding common shares used to calculate the diluted earnings per share is determined on the assumption that the proceeds receivable on the exercise of stock options will be used to purchase the common shares at their average market price during the year.

### 3. Modifications de conventions comptables

#### Rémunération à base d'actions

En date du 1er janvier 2002, la société a adopté, sans retraitement des états financiers de l'exercice précédent, la nouvelle norme comptable de l'ICCA visant les rémunérations et autres paiements à base d'actions. L'adoption de la nouvelle norme a entraîné la constatation dans les frais d'administration, d'un coût de rémunération de 135 850 \$ se rapportant aux options attribuées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002.

#### Bénéfice par action

En 2001, la société a adopté, avec application rétroactive, les recommandations du chapitre 3500 - Bénéfice par action - publié par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. L'application de cette nouvelle norme comptable n'a eu aucun effet significatif sur le calcul du bénéfice de base et dilué par action.

### 4. Débiteurs

	2002	2001
Comptes clients	- \$	1 473 \$
Taxes corporatives	13 534	39 296
Billet à recevoir, intérêts 4 %*	15 000	-
Solde à recevoir sur actions émises*	25 000	-
	53 534	40 769

\* En date de préparation des états financiers, ces sommes ont été encaissées.

### 5. Droits et titres miniers

Le coût d'acquisition ainsi que les dépenses d'exploration par projet s'établissent comme suit :

Description	2002	2001
<b>Canton Upton (gisement baryte et zinc)<sup>(1)</sup></b>		
Projet Upton		
Acquisition	54 607 \$	54 607 \$
Exploration et recherche de financement	1 204 397	1 203 587
Options d'achat de fonds de terre	20 500	20 500
Redevances futures acquittées à même une émission d'actions	250 000	250 000
<b>Canton Roy-McKenzie</b>		
Intérêts de 100 %		
Acquisition	10 000	10 000
Exploration	290 445	282 505
<b>Diangounté - Kata - Mali<sup>(2)</sup></b>		
Intérêts indivis de 85 %		
Acquisition	1 187 075	1 187 075
Exploration	2 146 202	1 799 862

### 3. Changes in accounting policies

#### Stock-based compensation

On January 1, 2002, the Company adopted, without restatement of the previous year's financial statements, the new standard of the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") regarding stock-based compensation and other stock-based payments. The adoption of this new standard resulted in the recognition in administrative expenses of compensation expenses of \$135,850 for options awarded since January 1, 2002.

#### Earnings per share

In 2001, the Company adopted, with retroactive application, the recommendations of CICA Handbook Section 3500, Earnings per share. The application of this new accounting standard had no material impact on the calculation of basic and diluted earnings per share.

### 4. Accounts receivable

	2002	2001
Trade	\$	\$ 1,473
Corporate taxes	13,534	39,296
Note receivable, 4% interest*	15,000	-
Balance receivable on shares issued *	25,000	-
	\$ 53,534	\$ 40,769

\* These amounts were received as of the preparation date of these financial statements.

### 5. Mining rights and titles

The acquisition cost and exploration expenses by project are as follows:

Description	2002	2001
<b>Upton Township (barium hydroxide and zinc deposit)<sup>(1)</sup></b>		
Upton Project		
Acquisition	\$ 54,607	\$ 54,607
Exploration and financing solutions fees	1,204,397	1,203,587
Land purchase options	20,500	20,500
Future royalties settled through share issues	250,000	250,000
<b>Roy-McKenzie Township</b>		
100% interest		
Acquisition	10,000	10,000
Exploration	290,445	282,505
<b>Diangounté - Kata - Mali (2)</b>		
85% undivided interest		
Acquisition	1,187,075	1,187,075
Exploration	2,146,202	1,799,862

Description	2002	2001
<b>Baroya - Mali</b>		
Acquisition	-	1
<b>Taffassasset - Niger</b>		
Intérêts indivis de 10 %		
Exploration	1	1
	<b>5 163 227 \$</b>	<b>4 808 138 \$</b>

(1) Contrairement aux autres endroits dans la Province de Québec, pour la région d'Upton les droits miniers ne peuvent pas être obtenus du Gouvernement du Québec. Leur propriété demeure celle des propriétaires terriens. La société n'a pas renouvelé ses options d'achat (échues depuis novembre 2001) des différents propriétaires mais conserve son intérêt pour le projet de barytine. La société possède une étude de faisabilité sur le projet d'exploitation ainsi qu'un plan d'affaires remis à jour en juillet 2000 qui démontre une rentabilité. La société tente toujours de trouver le moyen de sécuriser les droits miniers ainsi que de faire accepter le projet d'exploitation par les citoyens. Sans la réalisation de ces deux éléments, la société devra radier les coûts engagés pour ce projet et perdra l'intérêt financier potentiel s'y rapportant. Bien que l'emphase ait été mise sur le projet aurifère du Mali en 2002, la société a confié un mandat à une société spécialisée dans le financement tant pour son projet du Mali que celui d'Upton.

(2) En vertu d'une entente, la société devra payer une redevance au montant de \$750 000 US par million d'onces d'or extraites en excédent de 500 000 onces. Cette redevance est payable 50 % en espèces et 50 % en actions, selon les modalités prévues à l'entente. La société détient, jusqu'en septembre 2003, l'option d'acquiescer un intérêt indivis additionnel de 10 % pour un montant de \$3 000 000 US.

## 6. Immobilisations corporelles

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	
			2002	2001
Mobilier de bureau	10 442 \$	7 718 \$	2 724 \$	3 406 \$
Équipement informatique	11 704 \$	7 746	3 958	5 654
	<b>22 146 \$</b>	<b>15 464</b>	<b>6 682</b>	<b>9 060</b>

## 7. Placements à long terme, au coût

	Valeur du marché	Nombre d'actions ordinaires	Valeur comptable	
			2002	2001
<b>Sociétés publiques</b>				
African Metals Corp.	4 200 \$	15 000	5 753 \$	5 753 \$
Osisko Exploration Itée	8 812	146 861	8 812	8 812 \$
Mink Minerals Resources Inc.	N/D	20 000	1	1 \$
Ressources minérales de Montigny inc.	N/D	1 237 720	1	1 \$
Mines Coveinor inc.	N/D	52 041	1	1 \$
Ressources Ste-Geneviève Itée	54	1 700	1	1 \$
Marum Resources Inc.	1 800	20 000	1 800	1 800 \$
Scorpio Mining Corp.	20 500	41 000	32 042	16 672
	<b>35 366 \$</b>		<b>48 411</b>	<b>33 041</b>

Description	2002	2001
<b>Baroya - Mali</b>		
Acquisition	-	1
<b>Taffassasset - Niger</b>		
10% undivided interest		
Exploration	1	1
	<b>\$ 5,163,227</b>	<b>\$ 4,808,138</b>

(1) Contrary to other locations in the province of Québec, in the Upton region, mining rights may not be obtained from the Québec Government. The rights remain the property of the landowners. The Company has not renewed its purchase options (expired in November 2001) with different owners, but retains its interest in the barium hydroxide project. The Company has a project development feasibility study and a business plan, updated in July 2000, attesting to the profitability of the project. The Company continues to attempt to obtain the mining rights to, and public approval of, the project. In the event it is unable to, the Company will have to write off costs incurred for this project and will lose any future economic interest in the project. Although emphasis was placed on the Mali gold project in 2002, the Company has awarded a mandate to a financing company for its Mali and Upton projects.

(2) Under an agreement, the Company must pay a royalty of US\$750,000 per million ounces of gold extracted in excess of 500,000 ounces. Pursuant to the terms of the agreement, the royalty is payable as follows: 50% in cash and 50% in shares. The Company has an option, expiring in September 2003, to acquire an additional 10% undivided interest for an amount of US\$3,000,000.

## 6. Fixed assets

	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	
			2002	2001
Office furniture	\$ 10,442	\$ 7,718	\$ 2,724	\$ 3,406
Computer equipment	11,704	7,746	3,958	5,654
	<b>\$ 22,146</b>	<b>\$ 15,464</b>	<b>\$ 6,682</b>	<b>\$ 9,060</b>

## 7. Long-term investments, at cost

	Market Value	Number of Common Shares	Book Value	
			2002	2001
<b>Public companies</b>				
African Metals Corp.	\$ 4,200	15,000	\$ 5,753	\$ 5,753
Osisko Exploration Itée	8,812	146,861	8,812	8,812
Mink Minerals Resources Inc.	N/A	20,000	1	1
Ressources minérales de Montigny inc.	N/A	1,237,720	1	1
Mines Coveinor inc.	N/A	52,041	1	1
Ste-Geneviève Resources Ltd.	54	1,700	1	1
Marum Resources Inc.	1,800	20,000	1,800	1,800
Scorpio Mining Corp.	20,500	41,000	32,042	16,672
	<b>\$ 35,366</b>		<b>\$ 48,411</b>	<b>\$ 33,041</b>

## 8. Capital-actions

### Autorisé

Actions en nombre illimité et sans valeur nominale

### Ordinaires

Privilégiées, non votantes, à dividende non cumulatif variable n'excédant pas 14%, non participantes dans les biens restants, rachetables au prix payé

Émis	2002	2001
26 630 688 actions ordinaires (24 370 050 en 2001)	11 703 985 \$	10 985 647 \$

a) Au cours de l'exercice, la société a émis :

- 1 898 094 actions ordinaires et 1 898 094 bons de souscription ayant les conditions et modalités décrites au point c) pour une contrepartie en espèces de 585 000 \$ et un solde de 25 000 \$ demeurant à recevoir.
- 80 000 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant de 26 400 \$.
- 282 544 actions ordinaires en contrepartie du règlement de dettes totalisant 81 938 \$ auprès de quatre créanciers non garantis.

b) En vertu d'un régime d'options d'achat d'actions, la société peut attribuer des options à certains fournisseurs de services courants, employés clés, dirigeants et administrateurs jusqu'à concurrence de 5 400 000 actions ordinaires. La durée de ces options est d'un maximum de 10 ans. Le prix de levée correspond au cours de l'action à la fermeture le jour précédant la date de l'octroi et elles peuvent être exercées en tout temps à moins d'avis contraire. Au 31 décembre 2002, la société a consenti à ses administrateurs des options d'achat d'actions de la façon suivante :

Nombre d'actions	Prix d'exercice	Échéance
100 000	0,55 \$	15 août 2005
995 000	0,50	6 septembre 2006
2 000	0,50	13 septembre 2006
100 000	0,30	30 avril 2007
370 000	0,35	3 juin 2007
325 000	0,50	22 décembre 2007
250 000	0,50	8 juillet 2008
440 000	0,35	28 juin 2009
1 065 000	0,35	24 janvier 2010
5 500	0,42	13 mars 2010
496 000	0,65	23 mai 2010
50 000	0,48	15 août 2010
25 000	0,50	15 août 2010
366 000	0,35	18 mars 2011
330 000	0,42	3 octobre 2011
25 000	0,32	21 novembre 2011
175 000	0,37	13 janvier 2012

Au cours de l'exercice, la société a octroyé 645 000 nouvelles options d'achat d'actions, a annulé 170 000 options déjà accordées suite à la démission d'administrateurs et a annulé 142 500 options qui sont arrivées à leur échéance.

## 8. Share capital

### Authorized

Unlimited number of shares without par value

### Common

Preferred, non-voting, non-participating, variable non-cumulative dividend not exceeding 14%, redeemable at the purchase price

Issued	2002	2001
26,630,688 common shares (24,370,050 in 2001)	\$ 11,703,985	\$ 10,985,647

a) During the year, the Company issued:

- 1,898,094 common shares and 1,898,094 warrants with the terms and conditions described in c) for a cash consideration of \$585,000 and a balance receivable of \$25,000.
- 80,000 common shares following the exercise of warrants for an amount of \$26,400.
- 282,544 common shares in consideration of the extinguishment of \$81,938 of debt with four unsecured creditors.

b) Under a stock option plan, the Company may grant options to certain current service providers, key employees, officers and directors for up to 5,400,000 common shares. These options expire in 10 years. The exercise price corresponds to the closing price of the share on the day before the grant date and the options may be exercised at any time unless otherwise specified. As at December 31, 2002, the Company granted stock options to its directors as follows:

Number of shares	Exercise price	Expiry date
100,000	\$0.55	August 15, 2005
995,000	\$0.50	September 6, 2006
2,000	\$0.50	September 13, 2006
100,000	\$0.30	April 30, 2007
370,000	\$0.35	June 3, 2007
325,000	\$0.50	December 22, 2007
250,000	\$0.50	July 8, 2008
440,000	\$0.35	June 28, 2009
1,065,000	\$0.35	January 24, 2010
5,500	\$0.42	March 13, 2010
496,000	\$0.65	May 23, 2010
50,000	\$0.48	August 15, 2010
25,000	\$0.50	August 15, 2010
366,000	\$0.35	March 18, 2011
330,000	\$0.42	October 3, 2011
25,000	\$0.32	November 21, 2011
175,000	\$0.37	January 13, 2012

During the year, the Company granted 645,000 additional stock options, cancelled 170,000 existing stock options following the resignation of directors and cancelled 142,500 options that had expired.

c) Au cours de l'exercice, la société a émis 1 898 094 bons de souscription lors de financement; de ce nombre, 80 000 bons ont été exercés en décembre. Au 31 décembre 2002, les bons de souscription suivants étaient en circulation et pouvaient être exercés comme suit:

Nombre de bons en circulation	Prix de levée	Échéance
780 000	0,33 \$	19 juillet 2003
166 666	0,39	2 décembre 2003
71 428	0,46	18 mars 2004
400 000	0,52	18 mars 2004
400 000	0,52	20 juin 2004

## 9. Renseignements complémentaires à l'état des flux de trésorerie

Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation

Diminution (augmentation) de l'actif à court terme

	2002	2001
Débiteurs	12 235 \$	(19 601) \$

Augmentation (diminution) du passif à court terme

Créditeurs	44 199	11 848
Billet à terme	21 480	21 514
Dû aux administrateurs	( 64 708)	52 600
Dû à des sociétés apparentées	( 09 710)	-
	<b>3 496 \$</b>	<b>66 361 \$</b>

### Capital-actions

Au cours de l'exercice 2002, la société a émis des actions ordinaires en contrepartie d'un solde à recevoir sur actions émises.

### Droits et titres miniers

Au cours de l'exercice 2001, la société a radié une propriété minière en contrepartie de l'annulation de la dette à long terme pour un montant de 824 725 \$

	2002	2001
<i>Espèces et quasi-espèces</i>		
Encaisse	132 038 \$	137 706 \$

## 10. Opérations entre sociétés apparentées

Les résultats et les frais d'émission d'actions comprennent un montant de 41 500 \$ (52 600 \$ en 2001) engagé auprès des administrateurs et de sociétés contrôlées par les administrateurs. De plus, un montant de 12 000 \$ (33 000 \$ en 2001) a été capitalisé au poste droits et titres miniers. Les soldes à payer reliés à ces transactions totalisent 3 200 \$ au 31 décembre 2002 (77 618 \$ en 2001). 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.

c) During the year, the Company issued 1,898,094 warrants at the time of financing; of this number, 80,000 warrants were exercised in December. As at December 31, 2002, the following warrants were outstanding and exercisable:

Number of warrants outstanding	Exercise price	Expiry
780,000	\$0.33	July 19, 2003
166,666	\$0.39	December 2, 2003
71,428	\$0.46	March 18, 2004
400,000	\$0.52	March 18, 2004
400,000	\$0.52	June 20, 2004

## 9. Additional information on the statement of cash flows

Changes in non-cash operating working capital items

Decrease (increase) in current assets

	2002	2001
Accounts receivable	\$ 12,235	\$ (19,601)

Increase (decrease) in current liabilities

Accounts payable	44,199	11,848
Promissory note	21,480	21,514
Due to directors	( 64,708)	52,600
Due to related companies	( 9,710)	-
	<b>\$ 3,496</b>	<b>\$66,361</b>

### Share capital

During the year ended December 31, 2002, the Company issued common shares in consideration of a balance receivable on issued shares.

### Mining rights and titles

During the year ended December 31, 2001, the Company wrote off a mining property for the cancellation of the long-term debt for an amount of \$824,725.

	2002	2001
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Cash	\$ 132,038	\$ 137,706

## 10. Related party transactions

The statement of loss and share issue expenses include an amount of \$41,500 (\$52,600 in 2001) incurred directly with directors or with companies controlled by the directors. In addition, an amount of \$12,000 (\$33,000 in 2001) was capitalized to mining rights and titles. The amounts included in payables related to these transactions total \$3,200 as at December 31, 2002 (\$77,618 in 2001). These transactions occurred in the normal course of business and are measured at the exchange amount, which is the amount of the consideration established by the related parties.

## 11. Avantage fiscal latent

Pour fins fiscales, les opérations de l'exercice se soldent par une perte pour laquelle l'avantage fiscal latent n'a pas été comptabilisé. Ainsi, la société a des pertes fiscales qui pourront servir à réduire ses revenus imposables futurs. Ces pertes expireront comme suit :

2003	196 000 \$
2004	121 000 \$
2005	101 000 \$
2006	201 000 \$
2007	203 000 \$
2008	240 000 \$
2009	353 000 \$
	<hr/>
	<b>1 415 000</b>

L'avantage fiscal provenant de cet élément n'a pas été comptabilisé.

## 12. Perte nette par action

Le tableau suivant présente un rapprochement entre la perte de base par action et la perte diluée par action :

	2002	2001
Perte nette de base et diluée	467 010 \$	524 012 \$
Nombre moyen pondéré d'actions à droit de votes en circulation de base et dilué	25 400 816	23 599 898 \$
	<hr/>	<hr/>
Perte nette par action de base et diluée	0,018	0,022 \$

À cause des pertes nettes subies au cours de chacun des exercices terminés les 31 décembre 2002 et 2001, les titres dilutifs potentiels suivants n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte diluée par action en raison de leur effet antidilutif.

	2002	2001
Options d'achat d'actions	131 528 \$	535 \$

## 13. Éventualité

Les opérations de la société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la société opère en conformité avec les lois et les règlements présentement en vigueur. Les coûts pouvant résulter de la restructuration de sites seront comptabilisés aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

## 11. Potential tax benefit

For tax purposes, transactions for the year give rise to a loss for which the potential tax benefit has not been recorded. The Company has tax losses available to reduce future taxable income. These losses expire as follows:

2003	\$ 196,000
2004	121,000
2005	101,000
2006	201,000
2007	203,000
2008	240,000
2009	353,000
	<hr/>
	<b>\$1,415,000</b>

The potential tax benefit has not been recorded.

## 12. Net loss per share

The following table presents the reconciliation between the basic loss per share and the diluted loss per share:

	2002	2001
Net loss Basic and diluted	\$ 467,010	\$ 524,012
Weighted average number of basic and diluted voting shares outstanding	25,400,816	23,599,898
	<hr/>	<hr/>
Net loss per share Basic and diluted	\$ 0.018	\$ 0.022

Due to the net losses incurred during each of the years ended December 31, 2002 and 2001, the following potential diluted titles have not been included in the computation of the diluted loss per share because of their antidilutive effect.

	2002	2001
Stock options	131,528	535

## 13. Contingency

The operations of the Company are subject to government legislation related to the protection of the environment. Environmental consequences are difficult to determine and their impact and duration hard to predict. At the present time, management believes, to the best of its knowledge, that the Company's operations are in compliance with all enacted laws and regulations. The potential cost of site restoration will be accounted for in income in the year in which a reasonable estimate of such costs can be made.