

États financiers consolidés

Ressources Robex inc.

31 décembre 2004 et 2003

Ressources Robex inc.

Table des matières

Rapport des vérificateurs	1
--	---

États financiers consolidés

Résultats	2
Déficit.....	3
Surplus d'apport	3
Dépenses d'exploration et de développement reportées.....	4
Bilans.....	5
Flux de trésorerie	6
Notes complémentaires.....	7-23


Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Ressources Robex inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **Ressources Robex inc.** aux 31 décembre 2004 et 2003 et les états consolidés des résultats, du déficit, du surplus d'apport, des dépenses d'exploration et de développement reportées 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 consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2004 et 2003 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.


Samson Béclair
Deloitte - Touche s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Le 1^{er} avril 2005

Ressources Robex inc.

États consolidés des résultats

des exercices terminés les 31 décembre

2 0 0 4

2 0 0 3

	2 0 0 4	2 0 0 3
Revenus		
Intérêts	44 324 \$	3 879 \$
Placements	47 825	10 139
	92 149	14 018
Frais		
Administration	110 355	81 376
Coût de la rémunération en options d'achat d'actions	219 169	64 470
Honoraires	284 942	80 997
Intérêts et frais bancaires	27 314	22 131
Divulgence et maintien à la Bourse	84 016	43 234
Recherche de financement	82 430	61 538
Publicité et promotion	131 445	23 777
Télécommunications	12 668	5 292
Bureau	9 029	10 359
Taxes et permis	-	79
Amortissement des immobilisations corporelles	2 509	1 866
Perte de change	15 922	831
	979 799	395 950
Perte d'exploitation	(887 650)	(381 932)
Radiation de droits et titres miniers	-	(1 529 504)
PERTE NETTE	(887 650)\$	(1 911 436)\$
Référence :		
Impôts (note 14)		
Perte nette par action de base et diluée (note 16)	0,024 \$	0,070 \$

Ressources Robex inc.

États consolidés du déficit

des exercices terminés les 31 décembre

2 0 0 4

2 0 0 3

Solde au début

Solde déjà établi 9 082 954 \$ 6 924 703 \$

Redressement (note 4) - 122 322

Solde redressé 9 082 954 7 047 025

Frais d'émission d'actions 268 408 124 493

Perte nette 887 650 1 911 436

Solde à la fin 10 239 012 \$ 9 082 954 \$

États consolidés du surplus d'apport

des exercices terminés les 31 décembre

2 0 0 4

2 0 0 3

Solde au début

Solde déjà établi 322 642 \$ 135 850 \$

Redressement (note 4) - 122 322

Solde redressé 322 642 258 172

Options d'achat d'actions portées en charge
au cours de l'exercice 219 169 64 470

Options d'achat d'actions incluses dans les frais
d'émission d'actions de l'exercice 34 800 -

Options d'achat d'actions levées
au cours de l'exercice (46 550) -

Solde à la fin 530 061 \$ 322 642 \$

Ressources Robex inc.

États consolidés des dépenses d'exploration et de développement reportées des exercices terminés les 31 décembre

	2 0 0 4	2 0 0 3
Solde au début	2 648 213 \$	3 911 544 \$
Ajouter :		
Honoraires de gestion	101 652	39 995
Travaux d'exploration	1 013 839	71 143
Équipement	127 586	44 466
Honoraires - développement	224 950	19 526
Déplacements	37 182	36 090
Fournitures et autres	11 394	346
	4 164 816	4 123 110
Radiation	-	(1 474 897)
Solde à la fin (note 7)	4 164 816 \$	2 648 213 \$

Ressources Robex inc.

Bilans consolidés aux 31 décembre

2 0 0 4

2 0 0 3

ACTIF À COURT TERME

Encaisse	2 198 257 \$	693 070 \$
Placements temporaires (note 5)	-	400 000
Débiteurs (note 6)	129 968	87 453
Prêt sur billet, 4 %	90 000	-
Dépôt sur acquisition de propriété	6 355	-
Frais payés d'avance	6 747	-
	2 431 327	1 180 523
DROITS ET TITRES MINIERS , au coût (note 7)	5 678 230	3 900 094
PLACEMENTS À LONG TERME (note 8)	140 923	76 615
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 9)	10 132	5 706
	8 260 612 \$	5 162 938 \$

PASSIF À COURT TERME

Créditeurs	73 028 \$	138 423 \$
Billet à terme, 6 %, échu depuis le 16 octobre 1999 (note 10)	426 462	400 504
	499 490	538 927
PART DE L'ACTIONNAIRE SANS CONTRÔLE	938	938
	500 428	539 865

CAPITAUX PROPRES

Capital-actions (note 11)	16 302 735	13 383 385
Bons de souscription (note 11)	1 166 400	-
Surplus d'apport (notes 3 et 11)	530 061	322 642
Déficit	(10 239 012)	(9 082 954)
	7 760 184	4 623 073
	8 260 612 \$	5 162 938 \$

Éventualité (note 17)

Au nom du conseil

_____, administrateur

_____, administrateur

Ressources Robex inc.

États consolidés des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre

2 0 0 4

2 0 0 3

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Perte nette	(887 650)\$	(1 911 436)\$
Ajustements pour :		
Gain sur disposition de placements à long terme	(47 825)	(10 141)
Amortissement des immobilisations corporelles	2 509	1 866
Coût de la rémunération en options d'achat d'actions	219 169	64 470
Radiation de droits et titres miniers	-	1 529 504
	(713 797)	(325 737)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation (note 12)	(65 054)	29 248
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(778 851)	(296 489)

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Disposition de placements à long terme	68 645	18 294
Disposition (acquisition) de placements temporaires	400 000	(400 000)
Acquisition de placements à long terme	(85 128)	(36 357)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 935)	(890)
Addition aux droits et titres miniers	(1 712 536)	(266 371)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 335 954)	(685 324)

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Émission et souscription d'actions ordinaires	2 687 200	1 116 400
Émission de bons de souscription	1 166 400	-
Actions ordinaires à émettre	-	550 000
Part de l'actionnaire sans contrôle d'une filiale	-	938
Frais d'émission d'actions	(233 608)	(124 493)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 619 992	1 542 845

AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES

1 505 187

561 032

ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT

693 070

132 038

ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN (note 12)

2 198 257 \$

693 070 \$

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

1. Description de l'entreprise

La société, constituée en vertu de la partie IA 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 présume 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 de sa capacité à 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.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de la société et ceux de ses filiales soit la *Société Robex N' Gary - SA* dans laquelle la société détient une participation de 85 % et *Ressources Robex Mali S.A.R.L.* détenue en propriété exclusive.

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.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces comprennent l'encaisse, les soldes et découverts bancaires, ainsi que les placements temporaires hautement liquides, dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

2. Conventions comptables (suite)

Placements à long terme

Les placements sont comptabilisés au coût.

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 constatées, 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 de réalisation nette.

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 :

<i>Mobilier de bureau</i>	20 %
<i>Équipement informatique</i>	30 %

Conversion des devises étrangères

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties de la façon suivante : les actifs et les passifs monétaires sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan et les produits et les charges sont convertis au taux de change en vigueur au moment de l'opération. Les actifs et les passifs non monétaires sont convertis au taux historique. Les gains ou les pertes de change résultant de cette conversion sont portés aux résultats.

Capital-actions

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont généralement inscrites à la valeur à la cote des actions au cours d'une période raisonnable précédant et suivant l'annonce de l'entente concernant leur émission.

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 11. La société comptabilise 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^{er} 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.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

2. Conventions comptables (suite)

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.

Crédits d'impôts

Les crédits d'impôts relatifs aux communications entre la société et les investisseurs boursiers sont comptabilisés en réduction des frais engagés.

3. Modifications de conventions comptables

a) Au cours de l'exercice 2004

Principes comptables généralement reconnus

La société a adopté, le 1^{er} janvier 2004, les nouveaux termes du chapitre 1100 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) « *Principes comptables généralement reconnus* ». Ce chapitre établit des normes de communication de l'information financière en conformité avec les principes comptables généralement reconnus et précise les sources à consulter pour choisir les conventions comptables à employer ou pour déterminer l'information à fournir, dans le cas où un sujet n'est pas traité explicitement dans les sources premières des principes comptables généralement reconnus. L'application de ces nouveaux termes élimine certaines pratiques qui pouvaient être appliquées dans une industrie en particulier. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la société.

b) Au cours de l'exercice 2003

Garanties

Le 1^{er} janvier 2003, la société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) énoncées dans la note d'orientation concernant la comptabilité (NOC-14), « *Informations à fournir sur les garanties* ». Cette note d'orientation donne des précisions au sujet des informations à fournir pour certaines garanties. Elle ne traite pas de la constatation ou de l'évaluation du passif d'un garant au titre de ses obligations liées à une garantie, ni ne l'exige. La note d'orientation définit la garantie comme étant un contrat (y compris l'indemnisation) qui peut obliger éventuellement la société à faire des paiements à un tiers en raison i) de changements dans un sous-jacent (soit un taux d'intérêt, un taux de change, un instrument portant sur une valeur mobilière ou une marchandise, un indice de prix ou de taux ou une autre variable) qui est lié à un actif, à un passif ou à un titre de capitaux propres de la contrepartie, ii) de l'inexécution d'une obligation contractuelle de la part d'un tiers ou iii) du défaut de la part d'un tiers de rembourser sa dette à la date d'échéance. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la société.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

3. Modifications de conventions comptables (suite)

b) *Au cours de l'exercice 2003 (suite)*

Rémunération à base d'actions

En date du 1^{er} janvier 2002, la société a adopté, sans retraitement de ses états financiers antérieurs, la norme comptable de l'ICCA visant les rémunérations et autres paiements à base d'actions. L'adoption de cette norme a entraîné la constatation du coût de rémunération de 258 172 \$ pour l'exercice 2002, dont 135 850 \$ fut constaté le 1^{er} janvier 2002 et le solde de 122 322 \$ lors du redressement apporté aux soldes du début du surplus d'apport et du déficit de 2003.

4. Redressement

La révision, au cours de l'exercice 2003, de l'inscription des 435 000 options d'achat d'actions octroyées le 21 novembre 2002 et l'annulation de 1 157 500 options déjà octroyées ont révélé une sous-évaluation de 122 322 \$ du coût de rémunération de l'exercice 2002 et de sa contrepartie au titre de surplus d'apport. La modification résultant de cette révision fut apportée aux soldes du début du surplus d'apport et du déficit de 2003.

5. Placements temporaires

	2 0 0 4	2 0 0 3
Certificat de placement garanti, au taux de base moins 2,20 %, échu le 22 décembre 2004	- \$	100 000 \$
Certificat de placement garanti, au taux de base moins 2,15 %, échu le 15 décembre 2004	-	300 000
	- \$	400 000 \$

6. Débiteurs

	2 0 0 4	2 0 0 3
Avances	99 583 \$	43 759 \$
Taxes corporatives	22 055	25 171
Crédits d'impôts à recevoir	8 330	18 523
	129 968 \$	87 453 \$

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

7. Droits et titres miniers

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

Description	2 0 0 4	2 0 0 3
Canton Roy-McKenzie		
Intérêts indivis de 100 %		
Acquisition	10 000 \$	10 000 \$
Exploration	298 405	290 445
Diangounté - Mali ⁽¹⁾		
Intérêts indivis de 85 %		
Acquisition	1 187 075	1 187 075
Exploration	3 035 824	2 331 421
Kolomba - Mali		
Intérêts indivis ⁽²⁾		
Acquisition	66 865	13 657
Exploration	544 457	12 801
Dabiya - Mali		
Intérêts indivis ⁽²⁾		
Acquisition	188 568	30 721
Exploration	141 328	8 126
Kossaya - Mali		
Intérêts indivis ⁽²⁾		
Acquisition	36 854	10 428
Exploration	56 833	5 420
Moussala - Mali		
Autorisation d'exploration ⁽³⁾		
Acquisition	24 052	-
Exploration	87 969	-
	5 678 230 \$	3 900 094 \$

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

7. Droits et titres miniers (suite)

Le total des coûts d'acquisition et celui des dépenses d'exploration s'établissent respectivement à 1 513 414 \$ (1 251 881 \$ en 2003) et 4 164 816 \$ (2 648 213 \$ en 2003).

- (1) En vertu d'une entente, la société devra payer une redevance d'un 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 des modalités prévues à l'entente.
- (2) En 2003, la société a conclu une entente d'acquisition progressive, sur une période de cinq ans, de permis de recherche et d'exploration en République du Mali. Le solde de 246 500 \$ US (402 500 \$ US en 2003) sera payable selon les modalités décrites à la note 19. L'acquisition progressive s'effectuera de la façon suivante au cours de la :

	<i>Intérêts indivis</i>	<i>Échéance</i>
<i>Première année</i>	51 %	**
<i>Deuxième année</i>	61 %	<i>Mai 2005</i>
<i>Troisième année</i>	71 %	<i>Mai 2006</i>
<i>Quatrième année</i>	81 %	<i>Mai 2007</i>
<i>Cinquième année*</i>	95 %	<i>Mai 2008</i>

* À l'exception du permis pour le Dabiya où l'intérêt indivis à la cinquième année sera de 90 % et celui du Kossaya qui sera de 92,5 %.

** Les paiements prévus au cours de la première année ayant été effectués, l'intérêt de 51 % est, par conséquent, acquis au 31 décembre 2004.

- (3) Le 7 mai 2004, 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 Moussala. Le droit de préemption lié à cette autorisation ne constitue pas un droit d'acquisition de la propriété Moussala au profit de la société.

Bien que les délais soient expirés, la direction est d'avis que l'obtention du permis de recherche n'est pas à risque puisqu'elle complète présentement les rapports requis à cet effet par l'administration Malienne.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

8. Placements à long terme, au coût

	2004		2003	
	Valeur comptable	Valeur du marché	Valeur comptable	Valeur du marché
Titres négociables de sociétés publiques dans le secteur minier	140 923 \$	145 739 \$	76 615 \$	140 291 \$

9. Immobilisations corporelles

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	
			2004	2003
Mobilier de bureau	10 943 \$	8 749 \$	2 194 \$	2 180 \$
Équipement informatique	19 028	11 090	7 938	3 526
	29 971 \$	19 839 \$	10 132 \$	5 706 \$

10. Billet à terme

Le billet à terme, portant intérêt au taux de 6 %, est échu depuis le 16 octobre 1999. Depuis cette date, la société n'a pas remboursé de capital ni d'intérêts et les administrateurs sont d'avis que cette dette est prescrite.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

11. 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

	2 0 0 4	2 0 0 3
Souscrit et non émis		
Dépôt sur souscription au capital-actions	-	\$ 550 000 \$
Émis		
40 958 860 actions ordinaires (31 313 902 en 2003)	16 302 735	12 833 385
	16 302 735 \$	13 383 385 \$

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

- 8 508 958 actions ordinaires et 8 508 958 bons de souscription comportant des termes reflétés au point c) ci-après, pour une contrepartie en espèces de 3 988 200 \$, un prêt sur billet de 90 000 \$ et une avance à court terme de 30 000 \$ incluse dans les débiteurs. De ces montants, 550 000 \$ était souscrit au 31 décembre 2003 et 1 166 400 \$ a été attribué aux bons de souscription. Les frais d'émission relatifs à ces placements privés totalisent 268 408 \$ dont un montant de 34 800 \$ fut acquitté par l'émission de bons d'achat d'actions.
- 164 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition d'une propriété au Mali pour un montant de 65 600 \$.
- 402 000 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat pour un montant en espèces de 156 400 \$.
- 570 000 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant en espèces de 259 000 \$.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

11. Capital-actions (suite)

- b) Au cours de l'exercice, le conseil d'administration de la société a adopté un nouveau régime d'options d'achat d'actions qui a été ratifié par les actionnaires. En vertu de ce régime, la société peut attribuer des options à certains administrateurs, dirigeants, employés clés et fournisseurs. Le nombre total d'actions ordinaires du capital-actions de la société pouvant être émises en vertu du présent régime est de 7 725 000 actions. Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour la levée d'options en faveur d'un titulaire ne doit représenter plus de cinq pour cent (5 %) des actions ordinaires émises et en circulation de la société. Au moment de chaque octroi d'options, le conseil d'administration détermine l'échéance et le prix d'exercice de celles-ci. L'échéance des options émises ne peut excéder cinq ans et le prix d'exercice desdites options ne peut être inférieur au cours de fermeture du jour précédant la date d'octroi. Les options octroyées aux termes de ce régime sont acquises sur une période de 12 mois à raison de 25 % par période de trois mois pour les conseillers en financement et sur une période de 18 mois à raison de 16,67 % par période de trois mois pour tous les autres détenteurs.

Au cours de l'exercice 2004, la société a octroyé 1 258 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 0,57 \$. La juste valeur unitaire moyenne pondérée de ces options s'établit à 0,33 \$. Le coût de la rémunération s'y rapportant est constaté selon la méthode de l'acquisition graduelle et a donné lieu à une charge de 219 169 \$ (64 470 \$ en 2003) dont 4 996 \$ est au profit des salariés (47 200 \$ en 2003). Du nombre de 1 258 000 options octroyées, 200 000 options ont été émises dans le cadre d'un financement et la juste valeur de 34 800 \$ s'y rattachant a été débitée au compte de déficit au titre de frais d'émission d'actions.

Le tableau suivant présente les hypothèses utilisées pour établir, selon le modèle d'évaluation de Black et Scholes, le coût de la rémunération à base d'actions.

	2 0 0 4	2 0 0 3
Taux d'intérêt sans risque	3,50 %	4,24 %
Volatilité prévue	75 %	87 %
Dividendes prévus	0 %	0 %
Durée prévue	4,2 années	4,5 années

Les options d'achat d'actions ont varié comme suit :

	2 0 0 4		2 0 0 3	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de l'exercice	4 652 000	0,45 \$	4 397 000	0,45 \$
Octroyées	1 258 000	0,57 \$	310 000	0,38 \$
Levées	(402 000)	0,39 \$	(55 000)	0,30 \$
Annulées ou échues	(12 000)	0,43 \$	-	- \$
En circulation à la fin de l'exercice	5 496 000	0,47 \$	4 652 000	0,45 \$
Pouvant être levées	5 000 845	0,46 \$	4 652 000	0,45 \$

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

11. Capital-actions (suite)

Le tableau suivant résume certaines informations concernant les options d'achat d'actions de la société au 31 décembre 2004 :

Prix d'exercice	Options en circulation au 31 décembre 2004		Options pouvant être levées au 31 décembre 2004	
	Nombre	Durée de vie contractuelle moyenne restante (années)	Nombre	Durée de vie contractuelle moyenne restante (années)
0,30 \$	100 000	1,7	100 000	1,7
0,35	365 000	2,1	365 000	2,1
0,35	313 000	2,4	313 000	2,4
0,35	388 000	4,5	388 000	4,5
0,35	165 000	5,1	165 000	5,1
0,35	364 000	6,2	364 000	6,2
0,37	175 000	7,0	175 000	7,0
0,40	50 000	0,8	50 000	0,8
0,42	50 000	1,1	50 000	1,1
0,42	80 000	6,8	80 000	6,8
0,44	200 000	1,1	200 000	1,1
0,47	100 000	3,9	100 000	3,9
0,48	50 000	5,6	50 000	5,6
0,50	995 000	1,7	995 000	1,7
0,50	325 000	2,0	325 000	2,0
0,50	250 000	3,5	250 000	3,5
0,50	25 000	5,6	25 000	5,6
0,55	700 000	4,6	366 667	4,6
0,60	100 000	1,4	-	-
0,65	493 000	5,4	493 000	5,4
0,77	208 000	4,4	146 178	4,4
0,47 \$	5 496 000	3,56	5 000 845	3,53

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

11. Capital-actions (suite)

- c) La juste valeur des bons de souscription, qui s'établit à 1 166 400 \$ en 2004, a été estimée aux dates d'octroi respectives de chacun des bons selon le modèle d'évaluation de prix des options de Black et Scholes, à l'aide des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	2,78 %
Volatilité prévue	68 %
Dividendes prévus	0 %
Durée prévue	2 années

Les bons de souscription ont varié comme suit :

	2 0 0 4		2 0 0 3	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de l'exercice	5 499 642	0,45 \$	1 818 094	0,42 \$
Octroyés	8 508 958	0,63 \$	4 628 214	0,33 \$
Levés	(570 000)	0,45 \$	-	- \$
Annulés	(471 428)	0,51 \$	(946 666)	0,34 \$
En circulation à la fin de l'exercice	12 967 172	0,53 \$	5 499 642	0,45 \$
Pouvant être levés	12 967 172	0,53 \$	5 499 642	0,45 \$

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

11. Capital-actions (suite)

Le tableau suivant résume certaines informations concernant les bons de souscription de la société au 31 décembre 2004 :

Bons de souscription en circulation et pouvant être levés au 31 décembre 2004		
Prix d'exercice	Nombre	Durée de vie contractuelle moyenne restante (années)
0,65 \$ } 0,80 \$ }	5 000 000 ⁽¹⁾	{ 0,3 { 1,3
0,80 \$ } 1,00 \$ }	1 733 333 ⁽¹⁾	{ 0,8 { 1,8
0,30 \$	1 307 381	0,7
0,33 \$	1 052 000	0,9
0,30 \$	1 000 000	0,9
0,40 \$	1 098 833	1,0
0,42 \$	1 775 625	1,1
	12 967 172	1,2

(1) Octroyés au cours du présent exercice.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

12. Renseignements complémentaires à l'état des flux de trésorerie

	2 0 0 4	2 0 0 3
<i>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation</i>		
Augmentation de l'actif à court terme		
Débiteurs	(12 515)\$	(33 919)\$
Dépôt sur acquisition de propriété	(6 355)	-
Frais payés d'avance	(6 747)	-
Augmentation (diminution) du passif à court terme		
Créditeurs	(65 395)	45 350
Billet à terme	25 958	21 017
Dû aux administrateurs	-	(3 200)
	(65 054)\$	29 248 \$

Capital-actions

Au cours de l'exercice 2004, la société a émis des actions ordinaires pour lesquelles un solde de 120 000 \$ demeure à recevoir au 31 décembre 2004.

	2 0 0 4	2 0 0 3
<i>Espèces et quasi-espèces</i>		
Encaisse	2 198 257 \$	693 070 \$

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

13. Opérations entre sociétés apparentées

Les résultats et les frais d'émission d'actions comprennent un montant de 239 499 \$ (139 310 \$ en 2003) engagé auprès des administrateurs et dirigeants et de sociétés contrôlées par eux. De plus, un montant de 67 420 \$ (37 000 \$ en 2003) a été capitalisé au poste « *droits et titres miniers* ». Les soldes à payer reliés à ces transactions sont nuls au 31 décembre 2004 et totalisent 24 716 \$ en 2003. 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.

14. 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 :

2005	79 000 \$
2006	164 000
2007	173 000
2008	201 000
2009	286 000
2010	340 000
2011	665 000
	<hr/>
	1 908 000 \$
	<hr/>

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

En 2004, la valeur fiscale des biens miniers excède d'environ 2 077 000 \$ (2 077 000 \$ en 2003) la valeur comptable. La différence entre la valeur fiscale et les montants capitalisés aux états financiers découle principalement des radiations comptables de biens miniers.

Le solde non amorti, aux fins fiscales, des frais d'émission d'actions totalise 291 746 \$ (110 888 \$ en 2003) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

15. Crédits d'impôts

La société s'est qualifiée en 2003 à des crédits d'impôts relatifs aux communications entre les sociétés et les investisseurs boursiers pour des montants de 9 693 \$ relativement à des dépenses admissibles engagées avant le 1^{er} juillet 2003. Ces crédits d'impôts ont été comptabilisés au cours de l'exercice 2003 en réduction des frais engagés.

16. Perte nette par action

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

	2 0 0 4	2 0 0 3
Perte nette		
de base et diluée	887 650 \$	1 911 436 \$
<hr/>		
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	37 266 935	27 308 333
Options d'achat d'actions et bons de souscription à effet dilutif ⁽¹⁾	4 178 045	246 296
<hr/>		
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	41 444 980	27 554 629
<hr/>		
Perte nette par action de base et diluée ⁽²⁾	0,024 \$	0,070 \$
<hr/>		

(1) Le calcul des conversions hypothétiques exclut les options et les bons de souscription dont l'effet est antidilutif. Certaines options et certains bons de souscription sont antidilutifs puisque leur prix d'exercice est plus élevé que la valeur marchande moyenne de l'action ordinaire de la société pour chacun des exercices présentés dans le tableau. Le nombre d'options et de bons de souscription exclus est de 900 052 et 3 554 156 respectivement pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004.

(2) En raison des pertes nettes subies au cours de chacun des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003, tous les titres potentiellement dilutifs ont été considérés comme étant antidilutifs.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

17. 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. Au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la société exploite 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.

18. Événements subséquents

Le 24 janvier 2005, la société a autorisé l'émission, à un de ses dirigeants, de 100 000 options d'achat d'actions au prix unitaire de 0,50 \$ pour une durée maximale de cinq ans.

Le 8 mars 2005, la société a convenu d'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 sur une période de trois ans. La moitié sera payable en argent et l'autre moitié en actions. Le premier versement de 100 000 \$US convenu à la date de signature du contrat sera réglé par un paiement de 50 000 \$US en juin 2005 et par l'émission de 161 750 actions. Au terme de la période de trois ans, la société pourra acquérir le 49 % résiduel de l'intérêt indivis pour un montant de 480 000 \$US. Le vendeur bénéficiera alors de royalties « *net smelter return* » (NSR) de 2 %. De plus, la société s'est engagée à dépenser une somme de 1 440 000 \$ US en travaux d'exploration et de développement sur une période de 3 ans.

Le 8 mars 2005, la société a convenu d'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 87 500 \$US sur une période de trois ans. La moitié sera payable en argent et l'autre moitié en actions. Au terme de la période de trois ans, la société pourra acquérir le 49 % résiduel de l'intérêt indivis pour un montant de 240 000 \$US. Le vendeur bénéficiera alors de royalties « *net smelter return* » (NSR) de 2 %. De plus, la société s'est engagée à dépenser une somme de 725 000 \$ US en travaux d'exploration et de développement sur une période de 3 ans.

Le 11 mars 2005, la société a conclu une entente pour l'acquisition des propriétés de Wili Wili et Wili Wili Ouest. L'acquisition de chacune de ces propriétés se fera par le versement de 20 000 \$ à la signature du contrat permettant à la société d'acquérir un intérêt indivis de 55 %, le versement de 17 500 \$ le 13 juin 2005 et de 30 000 \$ le 13 décembre 2005 portant l'intérêt indivis à 65 %, le versement de 30 000 \$ le 13 décembre 2006 pour augmenter l'intérêt indivis à 75 %, le versement de 30 000 \$ le 13 décembre 2007 portant l'intérêt indivis à 85 % et le versement de 20 000 \$ le 13 décembre 2008 pour mener l'intérêt indivis à 95 %. Le vendeur bénéficiera de royalties « *net smelter return* » (NSR) de 2 %, dont 1 % est rachetable au prix de 1 000 000 \$US sur chacune des propriétés.

Le 31 mars 2005, la société a conclu une entente pour l'acquisition d'immobilisations pour un montant total de 300 000 \$. Le prix d'achat sera acquitté pour un montant de 200 000 \$ par l'émission de 555 555 actions et le solde par deux versements en espèces de 50 000 \$ le 1^{er} mai 2005 et le 1^{er} juillet 2005.

Ressources Robex inc.

Notes complémentaires consolidées des exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

19. Engagement

En vertu de contrats conclus en 2003, visant l'acquisition progressive, sur une période de cinq ans, de permis de recherche et d'exploration en République du Mali, la société s'est engagée à verser un montant de 246 500 \$ US (402 500 \$ US en 2003). Le solde sera payable en espèces et en actions de la façon suivante (en dollars canadiens convertis au taux de clôture) :

	2 0 0 5	2 0 0 6	2 0 0 7	2 0 0 8
<i>Versements en espèces</i>	58 898 \$	58 898 \$	58 898 \$	29 449 \$
<i>Paiements en actions</i>	30 050	30 050	30 050	-
	<u>88 948 \$</u>	<u>88 948 \$</u>	<u>88 948 \$</u>	<u>29 449 \$</u>

Les cédants bénéficieront de royalties « net smelter return » (NSR) variant entre 1 % et 2 %, rachetables par la société à 800 000 \$ américains, soit 961 600 \$ canadiens au cours du change de fin d'exercice 2004 (1 037 200 \$ en 2003).

20. Instruments financiers

Juste valeur

La juste valeur de l'encaisse, des placements temporaires, des débiteurs, du prêt sur billet, du dépôt sur acquisition de propriété et des créditeurs correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur courte durée jusqu'à l'échéance.

La juste valeur du billet à terme n'a pas été déterminée compte tenu de ses conditions particulières.

21. Données comparatives

Certains chiffres de l'exercice terminé le 31 décembre 2003 ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.