

RESSOURCES ROBEX INC.
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2005 et 2004

Ressources Robex inc.

Table des matières

| | |
|---------------------------------------|----------|
| Rapport des vérificateurs..... | 1 |
|---------------------------------------|----------|

États financiers consolidés

| | |
|--|------|
| Résultats..... | 2 |
| Déficit | 3 |
| Surplus d'apport..... | 4 |
| Acquisition de propriétés et dépenses d'exploration et de développement reportées | 5 |
| Bilans..... | 6 |
| Flux de trésorerie | 7 |
| Notes complémentaires | 8-26 |

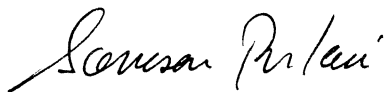
Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Ressources Robex inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **Ressources Robex inc.** aux 31 décembre 2005 et 2004 et les états consolidés des résultats, du déficit, du surplus d'apport, des acquisitions de propriétés et 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 2005 et 2004 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.


Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Le 10 avril 2006

RESSOURCES ROBEX INC.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE**

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------------|-----------------------|
| | \$ | \$ |
| REVENUS | | |
| Intérêts | 31 148 | 44 324 |
| Placements | 42 288 | 47 825 |
| | <u>73 436</u> | <u>92 149</u> |
| FRAIS | | |
| Administration | 105 183 | 110 355 |
| Coût de la rémunération en options d'achat d'actions | 93 155 | 219 169 |
| Honoraires | 255 455 | 284 942 |
| Intérêts et frais bancaires | 27 059 | 27 314 |
| Divulgateion et maintien à la Bourse | 52 813 | 84 016 |
| Recherche de financement | 81 333 | 82 430 |
| Recherche de propriétés | 39 863 | --- |
| Publicité et promotion | 98 698 | 131 445 |
| Télécommunications | 10 801 | 12 668 |
| Bureau | 10 122 | 9 029 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 2 838 | 2 509 |
| Perte de change | 1 829 | 15 922 |
| | <u>779 148</u> | <u>979 799</u> |
| PERTE D'EXPLOITATION | 705 713 | 887 650 |
| Radiation de droits et titres miniers | <u>428 650</u> | <u>---</u> |
| PERTE NETTE | <u>1 134 363</u> | <u>887 650</u> |
| PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE (Note 11) | <u>0,026</u> | <u>0,024</u> |

Référence :

Impôts (Note 10)

RESSOURCES ROBEX INC.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU DÉFICIT
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE****2005** **2004**
\$ **\$**

| | | |
|----------------------------|-------------------|------------|
| Solde au début | 10 239 012 | 9 082 954 |
| Frais d'émission d'actions | 346 120 | 268 408 |
| Perte nette | 1 134 363 | 887 650 |
| Solde à la fin | 11 719 495 | 10 239 012 |

RESSOURCES ROBEX INC.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU SURPLUS D'APPORT
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE**

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------|----------|
| | \$ | \$ |
| Solde au début | 530 061 | 322 642 |
| Options d'achat d'actions portées en charge au cours de l'exercice | 93 155 | 219 169 |
| 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 | 623 216 | 530 061 |

RESSOURCES ROBEX INC.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES ACQUISITIONS DE PROPRIÉTÉS ET DÉPENSES
D'EXPLORATION ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉES
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE**

| | 2005 | 2004 |
|---|------------------|-----------|
| | \$ | \$ |
| ACQUISITIONS DE PROPRIÉTÉS | | |
| Solde au début | 1 513 414 | 1 251 881 |
| Ajouter : | | |
| Acquisitions de l'exercice | | |
| payées comptant | 392 113 | 195 933 |
| payées par l'émission d'actions | 105 250 | 65 600 |
| | 497 363 | 261 533 |
| | 2 010 777 | 1 513 414 |
| Radiation | 204 849 | --- |
| Solde à la fin (Note 4) | 1 805 928 | 1 513 414 |
| DÉPENSES D'EXPLORATION ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉES | | |
| Solde au début | 4 164 816 | 2 648 213 |
| Ajouter : | | |
| Honoraires de gestion | 50 858 | 101 652 |
| Travaux d'exploration | 1 514 535 | 1 013 839 |
| Équipement - Note 4 (8) | 377 066 | 127 586 |
| Honoraires - développement | 58 235 | 224 950 |
| Frais de déplacement | 68 345 | 37 182 |
| Fournitures et autres | 192 357 | 11 394 |
| | 2 261 396 | 1 516 603 |
| | 6 426 212 | 4 164 816 |
| Radiation | 223 801 | --- |
| Solde à la fin (Note 4) | 6 202 411 | 4 164 816 |

RESSOURCES ROBEX INC.

BILANS CONSOLIDÉS
AUX 31 DÉCEMBRE

| | 2005 | 2004 |
|---|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIF | | |
| À COURT TERME | | |
| Encaisse | 224 958 | 2 198 257 |
| Placement temporaire - au coût | 1 417 750 | --- |
| Débiteurs - Note 3 | 120 925 | 129 968 |
| Prêt sur billet, 4 % | --- | 90 000 |
| Dépôt sur acquisition de propriété | --- | 6 355 |
| Frais payés d'avance | 4 460 | 6 747 |
| | 1 768 093 | 2 431 327 |
| DROITS ET TITRES MINIERS - Au coût - Note 4 | 8 008 338 | 5 678 230 |
| TITRES NÉGOCIABLES - Au coût (valeur de marché - 157 622 \$; 2004 - 145 739 \$) | 115 705 | 140 923 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES - Note 5 | 7 409 | 10 132 |
| | 9 899 545 | 8 260 612 |
| PASSIF | | |
| À COURT TERME | | |
| Créditeurs | 257 152 | 73 028 |
| Billet à terme, 6 %, échu depuis le 16 octobre 1999 - Note 6 | 452 050 | 426 462 |
| | 709 202 | 499 490 |
| PART DE L'ACTIONNAIRE MINORITAIRE | 938 | 938 |
| AVOIR DES ACTIONNAIRES | | |
| Capital-actions - Note 7 | 18 677 684 | 16 302 735 |
| Bons de souscription - Note 7 | 1 608 000 | 1 166 400 |
| Surplus d'apport - Note 7 | 623 216 | 530 061 |
| Déficit | (11 719 495) | (10 239 012) |
| | 9 189 405 | 7 760 184 |
| | 9 899 545 | 8 260 612 |

Éventualité (Note 12)

Au nom du conseil

"Signé : Richard Savard", administrateur"Signé : Raymond Legault", administrateur

RESSOURCES ROBEX INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| RENTRÉES (SORTIES) NETTES D'ENCAISSE | | |
| LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES : | | |
| Exploitation | | |
| Perte nette | (1 134 363) | (887 650) |
| Ajustements pour : | | |
| Gain sur disposition de placements à long terme | (42 288) | (47 825) |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 2 838 | 2 509 |
| Coût de rémunération en options d'achat d'actions | 93 155 | 219 169 |
| Radiation de droits et titres miniers | 428 650 | --- |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement - (Note 8) | 227 397 | (65 054) |
| | <u>(424 611)</u> | <u>(778 851)</u> |
| Investissement | | |
| Disposition de placements à long terme | 78 392 | 68 645 |
| Disposition de placements temporaires | --- | 400 000 |
| Acquisition de placements à long terme | (10 886) | (85 128) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (115) | (6 935) |
| Addition aux droits et titres miniers | (2 453 509) | (1 712 536) |
| | <u>(2 386 118)</u> | <u>(1 335 954)</u> |
| Financement | | |
| Émission et souscription d'actions ordinaires | 2 159 700 | 2 687 200 |
| Émission de bons de souscription | 355 300 | 1 166 400 |
| Frais d'émission d'actions | (259 820) | (233 608) |
| | <u>2 255 180</u> | <u>3 619 992</u> |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (555 549) | 1 505 187 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | 2 198 257 | 693 070 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin - (Note 8) | 1 642 708 | 2 198 257 |

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

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 - PRINCIPALES 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 de s'acquitter de 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 états financiers de la société et ceux de ses filiales "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.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES - (suite)**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.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse, les soldes et découvert bancaires, ainsi que les placements temporaires hautement liquides, dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois.

Placements

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.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES - (suite)**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 % |
| Équipements informatiques | 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 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 7. 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 1er 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.

Résultat 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.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | \$ | \$ |
| 3 - DÉBITEURS | | |
| Avances | 91 884 | 99 583 |
| Taxes corporatives | 29 041 | 22 055 |
| Crédits d'impôts à recevoir | --- | 8 330 |
| | <u>120 925</u> | <u>129 968</u> |

**4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS**

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

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| Canton Roy-McKenzie | | |
| Intérêts indivis de 100 % | | |
| Acquisition | 10 000 | 10 000 |
| Exploration | 298 405 | 298 405 |
| Diangounté - Mali (1) | | |
| Intérêts indivis de 85 % | | |
| Acquisition | 1 187 075 | 1 187 075 |
| Exploration | 3 197 277 | 3 034 595 |
| Kolomba - Mali | | |
| Intérêts indivis (2) | | |
| Acquisition | 86 129 | 66 865 |
| Exploration | 1 043 175 | 544 457 |
| Dabiya - Mali | | |
| Intérêts indivis (2) | | |
| Acquisition | --- | 188 568 |
| Exploration | --- | 141 328 |
| À reporter : | <u>5 822 061</u> | <u>5 471 293</u> |

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

| 4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS - (suite) | 2005 | 2004 |
|--|------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| Solde reporté : | 5 822 061 | 5 471 293 |
| Kossaya - Mali | | |
| Intérêts indivis (2) | | |
| Acquisition | 54 192 | 36 854 |
| Exploration | 92 190 | 56 833 |
| Moussala - Mali | | |
| Intérêts indivis (3) | | |
| Acquisition | 24 052 | 24 052 |
| Exploration | 208 339 | 89 198 |
| Willi-Willi | | |
| Intérêts indivis (4) | | |
| Acquisition | 70 770 | --- |
| Exploration | 25 497 | --- |
| Willi-Willi Ouest | | |
| Intérêts indivis (4) | | |
| Acquisition | 70 656 | --- |
| Exploration | 14 071 | --- |
| Mininko | | |
| Options d'intérêts indivis (5) | | |
| Acquisition | 107 869 | --- |
| Exploration | 1 217 830 | --- |
| Kamasso | | |
| Options d'intérêts indivis (5) | | |
| Acquisition | 106 211 | --- |
| Exploration | 75 865 | --- |
| À reporter : | 7 889 603 | 5 678 230 |

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

| 4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS - (suite) | 2005 | 2004 |
|--|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| Solde reporté : | 7 889 603 | 5 678 230 |
| Sanoula | | |
| Options d'intérêts indivis (6) | | |
| Acquisition | 88 974 | --- |
| Exploration | 29 654 | --- |
| Tintiba | | |
| Autorisation d'exploration (7) | | |
| Acquisition | --- | --- |
| Exploration | 108 | --- |
| | <u>8 008 339</u> | <u>5 678 230</u> |

Le total des coûts d'acquisition et celui des dépenses d'exploration s'établissent respectivement à 1 805 928 \$ (1 513 414 \$ en 2004) et 6 202 411 \$ (4 164 816 \$ en 2004)

- (1) Le titre minier de Diangounté est détenu à 100 % par la société Robex N'Gary SA, société de droit malien dont la compagnie détient 85 % des actions émises et N'Gary Transport détient 15 %.

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) 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. Le solde de 70 200 \$ US (246 500 \$ US en 2004) payable selon les modalités discutées à la note 13 de l'acquisition progressive s'effectue de la façon suivante :

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

**4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS - (suite)**

| | Intérêts indivis | |
|-------------------|------------------|----------|
| Première année | 51 % | ** |
| Deuxième année | 61 % | ** |
| Troisième année | 71 % | mai 2006 |
| Quatrième année | 81 % | mai 2007 |
| Cinquième année * | 91 % | mai 2008 |

* à l'exception du permis pour Kossaya qui sera de 92,5 %.

** Les paiements prévus au cours des deux premières années ayant été effectués, l'intérêt de 61 % est par conséquent acquis au 31 décembre 2005.

(3) La société détient 100 % des permis de recherche.

(4) 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. Le solde de 160 000 \$ US (- \$ en 2004) payable selon les modalités discutées à la note 13 de l'acquisition progressive s'effectue de la façon suivante :

| | Intérêts indivis | |
|-----------------|------------------|---------------|
| Première année | 55 % | ** |
| | 65 % | ** |
| Deuxième année | 75 % | décembre 2006 |
| Troisième année | 85 % | décembre 2007 |
| Quatrième année | 95 % | décembre 2008 |

** Les premiers paiements prévus au cours de la première année ayant été effectués, l'intérêt de 65 % sera par conséquent acquis lorsque les dépenses d'exploration auront été effectuées.

Un "net smelter return" (NSR) de 2 % sera conservé par le vendeur, dont 1 % pourra être racheté pour 1 million de dollars US sur chacune des propriétés.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

**4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS - (suite)**

- (5) 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 \$ US 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 (voir note 15 événements subséquents). Après la période maximale de 3 ans, la société pourra acquérir 49 % des intérêts indivis pour un montant de 480 000 \$ US. Le vendeur bénéficiera alors de royalties "net smelter return" (NSR) de 2 % sur lesquels Robex aura un droit de premier refus. Au 31 décembre, la société a dépensé 1 507 775 \$.
- (6) 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 a 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 compagnie a dépensé 118 628 \$.
- (7) 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.
- (8) 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 a été acquitté pour un montant de 200 000 \$ par l'émission de 555 555 actions et deux versements en espèces de 50 000 \$.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

| | | | 2005 | 2004 |
|--|---------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | | \$ | \$ |
| 5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| | Coût | Amortisse- ment cumulé | Valeur nette | Valeur nette |
| Mobilier de bureau | 10 943 | 9 188 | 1 755 | 2 194 |
| Équipements informatiques | 19 143 | 13 489 | 5 654 | 7 938 |
| | 30 086 | 22 677 | 7 409 | 10 132 |

6 - 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 remboursé ni capital ni intérêts et la dette pourrait être prescrite en vertu du code civil.

7 - 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

| 2005 | 2004 |
|------|------|
| \$ | \$ |

Émis :

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 51 561 180 actions ordinaires (31 décembre 2004 - 40 958 860 actions) | 18 677 684 | 16 302 735 |
|---|-------------------|-------------------|

Au cours de l'exercice, la société a émis 9 700 000 actions ordinaires et 4 850 000 bons de souscription comportant des termes reflétés ci-après, pour une contrepartie en espèces de 2 425 000 \$. De ce montant, 355 300 \$ a été attribué aux bons de souscription. Les frais d'émission relatifs à ces placements privés totalisent 346 120 \$ incluant 86 300 \$ représentant la juste valeur des 664 000 bons de souscription d'agent émis.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004

7 - CAPITAL-ACTIONS - (suite)

Au cours de l'exercice, la société a émis 346 765 actions ordinaires suite à l'acquisition de propriétés au Mali pour un montant de 105 250 \$ et 555 555 actions ordinaires suite à l'acquisition d'équipements au Mali pour un montant de 200 000 \$.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions, 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 pas 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, le régime d'options d'achat d'actions a été modifié. Advenant un départ prématuré, une démission ou un congédiement, les options, en totalité ou en partie, d'un employé, d'un administrateur ou d'un membre de la direction vont être annulées et retirées dans un délai de 90 jours de la date de départ, de démission ou de congédiement, ou à la date d'expiration initiale des options.

Au cours de l'exercice, la société a émis 1 335 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 0,33 \$. La juste valeur unitaire moyenne pondérée de ces options s'établit à 0,16 \$. Le coût de la rémunération s'y rapportant est constaté selon la méthode de l'acquisition graduelle et a donné lieu en considérant les options annulées à une charge de 93 155 \$ (219 169 \$ en 2004) dont une charge de 6 014 \$ est au profit des salariés (4 996 \$ en 2004). Du nombre de 1 335 000 options octroyées, aucune n'ont été émises dans le cadre d'un financement et aucun montant (34 800 \$ en 2004) n'a été débité au compte de déficit au titre de frais d'émission d'actions.

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

| | 2005 | 2004 |
|-------------------------------|----------|------------|
| Taux d'intérêt sans risque | 3,70 % | 3,50 % |
| Volatilité prévue | 71,00 % | 75,00 % |
| Taux de rendement des actions | 0 % | 0 % |
| Durée de vie prévue | 5 années | 4,2 années |

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

7 - CAPITAL-ACTIONS - (suite)

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

| | 2005 | | 2004 | |
|---------------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|
| | Nombre | Prix d'exercice moyen pondéré | Nombre | Prix d'exercice moyen pondéré |
| En circulation au début de l'exercice | 5 496 000 | 0,47 | 4 652 000 | 0,45 |
| Octroyées | 1 335 000 | 0,33 | 1 258 000 | 0,57 |
| Levées | --- | --- | (402 000) | 0,39 |
| Annulées ou échues | (1 347 500) | 0,52 | (12 000) | 0,43 |
| En circulation à la fin de l'exercice | <u>5 483 500</u> | <u>0,43</u> | <u>5 496 000</u> | <u>0,47</u> |
| Pouvant être levées | <u>4 392 167</u> | <u>0,45</u> | <u>5 000 845</u> | <u>0,46</u> |

Le tableau suivant résume certaines informations concernant les options d'achat d'actions de la société au 31 décembre 2005 :

| Prix d'exercice | Options en circulation au 31 décembre 2005 | | Options pouvant être levées au 31 décembre 2005 | |
|----------------------|---|---|--|---|
| | Nombre | Moyenne pondérée de durée de vie contractuelle restante (années) | Nombre | Moyenne pondérée de durée de vie contractuelle restante (années) |
| De 0,30 \$ à 0,34 \$ | 735 000 | 4,9 | 25 000 | 4,9 |
| De 0,35 \$ à 0,39 \$ | 2 085 000 | 3,4 | 1 818 333 | 3,4 |
| De 0,40 \$ à 0,44 \$ | 280 000 | 1,7 | 280 000 | 1,7 |
| De 0,45 \$ à 0,49 \$ | 140 000 | 3,5 | 140 000 | 3,5 |
| De 0,50 \$ à 0,54 \$ | 1 477 500 | 1,2 | 1 427 500 | 1,2 |
| De 0,55 \$ à 0,59 \$ | 188 000 | 3,6 | 156 667 | 3,6 |
| De 0,60 \$ à 0,64 \$ | 578 000 | 3,8 | 544 667 | 3,8 |
| | <u>5 483 500</u> | | <u>4 392 167</u> | |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004

7 - CAPITAL-ACTIONS - (suite)

La juste valeur des bons de souscription qui s'établit à 355 300 \$ (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 :

| | 2005 | 2004 |
|-------------------------------|----------|----------|
| Taux d'intérêt sans risque | 3,60 % | 2,78 % |
| Volatilité prévue | 70 % | 68 % |
| Taux de rendement des actions | 0 % | 0 % |
| Durée de vie prévue | 2 années | 2 années |

Les bons de souscription octroyés ont varié comme suit :

| | 2005 | | 2004 | |
|-------------------------|-------------|---------------------------------------|------------|---------------------------------------|
| | Nombre | Prix d'exer- cice moyen pondéré | Nombre | Prix d'exer- cice moyen pondéré |
| En circulation au début | 12 967 172 | 0,53 | 5 499 642 | 0,45 |
| Octroyés | 4 850 000 | 0,30 | 8 508 958 | 0,63 |
| Levés | --- | 0,00 | (570 000) | 0,45 |
| Échus | (4 458 214) | 0,33 | (471 428) | 0,51 |
| | <hr/> | | | |
| En circulation à la fin | 13 358 958 | 0,51 | 12 967 172 | 0,53 |
| | <hr/> | | | |
| Pouvant être levés | 13 358 958 | 0,51 | 12 967 172 | 0,53 |
| | <hr/> | | | |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004

7 - CAPITAL-ACTIONS - (suite)

Le tableau suivant résume certaines informations concernant les bons de souscription de la société au 31 décembre 2005 :

Bons de souscription en circulation et pouvant être levés au 31 décembre 2005

| | En circulation | Prix d'exercice | Échéance |
|-----|--------------------------|------------------------|-----------------|
| (1) | 4 850 000 | 0,30 \$ | 1,8 |
| | 1 775 625 | 0,42 \$ | 0,1 |
| | 5 000 000 | 0,80 \$ | 0,3 |
| | <u>1 733 333</u> | 1,00 \$ | 0,8 |
| | <u><u>13 358 958</u></u> | | |

(1) Octroyés au cours du présent exercice

La juste valeur des bons de souscription d'agent qui s'établit à 86 300 \$ a été estimée à la date d'octroi 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 | 3,60 % |
| Volatilité prévue | 70 % |
| Taux de rendement des actions | 0 % |
| Durée de vie prévue | 2 années |

Les 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.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

7 - CAPITAL-ACTIONS - (suite)

Le tableau suivant résume certaines informations concernant les bons de souscription d'agent de la société au 31 décembre 2005 :

Bons de souscription d'agent en circulation et pouvant être levés au 31 décembre 2005

| | En circulation | Prix d'exercice | Échéance |
|-----|-----------------------|------------------------|-----------------|
| (1) | 664 000 | 0,25 \$ | 1,8 |

(1) Octroyés au cours du présent exercice

8- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES À L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| Diminution (augmentation) de l'actif à court terme | | |
| Débiteurs | 9 043 | (12 515) |
| Dépôt sur acquisition de propriété | 6 355 | (6 355) |
| Frais payés d'avance | 2 287 | (6 747) |
| Augmentation (diminution) du passif à court terme | | |
| Créditeurs | 184 124 | (65 395) |
| Billet à terme | 25 588 | 25 958 |
| | 227 397 | (65 054) |

Trésorerie et équivalents de trésorerie

| | 2005 | 2004 |
|------------------------|------------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| Encaisse | 224 958 | 2 198 257 |
| Placements temporaires | 1 417 750 | --- |
| | 1 642 708 | 2 198 257 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004

9 - 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.

10 - AVANTAGE FISCAL LATENT

Pour fins fiscales, les opérations de l'exercice se soldent par une perte pour laquelle l'avantage fiscal 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 :

| | \$ |
|------|-------------|
| 2006 | 164 000 |
| 2007 | 173 000 |
| 2008 | 201 000 |
| 2009 | 286 000 |
| 2010 | 340 000 |
| 2014 | 645 000 |
| 2015 | 691 000 |
| | <hr/> |
| | 2 500 000 |
| | <hr/> <hr/> |

En 2005, la valeur fiscale des biens miniers excède d'environ 2 506 000 \$ (2 077 000 \$ en 2004) la valeur comptable. La différence entre la valeur fiscale et les montants capitalisés aux états financiers découle principalement des radiations de biens miniers.

Le solde non amorti, aux fins fiscales, des frais d'émission d'actions totalise 488 390 \$ (291 746 \$ en 2004) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

11 - PERTE NETTE PAR ACTION

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

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Perte nette de base et diluée | <u>1 134 363</u> | <u>887 650</u> |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation | 43 397 828 | 37 266 935 |
| Options d'achat d'actions et bons de souscription à effet dilutif (1) | <u>220 569</u> | <u>4 178 045</u> |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation | <u>43 618 397</u> | <u>41 444 980</u> |
| Perte nette par action de base et diluée (2) | <u><u>0,026</u></u> | <u><u>0,024</u></u> |

- (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 moyen d'options et de bons de souscription exclus est de 4 678 517 et 11 715 233 respectivement pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.
- (2) En raison des pertes nettes subies au cours de chacun des exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004, tous les titres potentiellement dilutifs ont été considérés comme étant antidilutifs.

12 - 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.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

13- ENGAGEMENT

En vertu de contrats visant l'acquisition progressive, sur des périodes variant de trois à cinq ans, de permis de recherche et d'exploration en République du Mali, la société s'est engagée à verser un montant de 677 768 \$ (dont 445 200 \$ US) (246 500 \$ US en 2004).

De plus, en vertu de certains contrats visant l'acquisition de permis de recherche et d'exploration, la société s'est engagée à effectuer des travaux d'exploration pour un montant de 1 389 264 \$ (dont 1 194 522 \$ US) (- \$ en 2004). Les soldes des engagements payables en espèces et en actions, de même que les travaux d'exploration à exécuter sont répartis de la façon suivante (en dollars canadiens convertis au taux de clôture) :

| | 2006 \$ | 2007 \$ | 2008 \$ |
|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Acquisition progressive | | | |
| Versements en espèces | 268 991 | 87 912 | 59 190 |
| Paiements en actions | 261 675 | --- | --- |
| | <u>530 666</u> | <u>87 912</u> | <u>59 190</u> |
| Travaux d'exploration à effectuer | <u>814 422</u> | <u>304 328</u> | <u>270 514</u> |
| | <u><u>1 345 088</u></u> | <u><u>392 240</u></u> | <u><u>329 704</u></u> |

Les cédants bénéficient d'un engagement solidaire de la société de 544 000 \$ envers le gouvernement de la République du Mali relativement à des dépenses d'exploration minimales devant être réalisées sur les propriétés pour lesquelles la société détient un permis de recherche et d'exploration.

Les cédants bénéficieront de royalties "net smelter return" (NSR) variant entre 1 % et 2 %, rachetables en partie par la société à 2 300 000 \$ US, soit 2 674 900 \$ canadiens au cours du change de fin d'exercice 2005 (961 600 \$ en 2004).

14- INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

La juste valeur de l'encaisse, des placements temporaires, des débiteurs, du prêt sur billet 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 payer n'a pas été déterminée compte tenu de ses conditions particulières.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

14- INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**Risque de taux d'intérêts**

La société utilise pour son billet à terme un taux fixe qui se rapproche sensiblement des taux du marché pour des emprunts similaires.

Risque de taux de change

La société est exposée aux risques de variations des taux de change. Elle n'utilise pas d'instruments dérivés pour gérer ces risques.

Risque de crédit

Pour ses avances, la société évalue, de façon continue, les pertes probables et constitue une provision pour perte en se fondant sur leur valeur de réalisation estimative.

15 - ÉVÈNEMENTS 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 de 5 millions \$. La clôture du placement est prévue pour le 20 mai 2006 et est sujette à l'obtention de toutes les approbations requises des autorités financières concernées et d'une vérification diligente à la satisfaction des investisseurs. Le produit de ce placement servira à la poursuite de travaux d'exploration et forages, à l'acquisition de nouvelles propriétés et une partie de ce placement ira au fonds de roulement de la société. Le placement privé consistera en l'émission d'un maximum de 20 millions d'unités au prix de 0,25 \$. Chaque unité donnera droit à une action ordinaire et sera accompagnée d'un bon de souscription, d'une durée de deux ans, permettant au détenteur de souscrire une action au prix de 0,35 \$. Ce financement sera réalisé sans l'intermédiaire d'un courtier mais la société prévoit verser des honoraires d'intermédiation payables par l'émission de bons de souscription permettant l'acquisition d'un nombre d'actions représentant 20 % de nombre d'unités vendues. Chacun de ces bons pourra être exercé sur une période de deux ans, à un prix de 0,25 \$.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2005 ET 2004**

16 - DONNÉES COMPARATIVES

Certains chiffres de l'exercice terminé le 31 décembre 2004 ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.