

**RESSOURCES ROBEX INC.**

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

**31 décembre 2010 et 2009**

## **Ressources Robex inc.**

### **Table des matières**

<b>Rapport de l'auditeur indépendant .....</b>	<b>1-2</b>
--	------------

#### **États financiers consolidés**

Résultats .....	3
Résultat étendu .....	4
Capitaux propres.....	5-6
Bilans.....	7
Flux de trésorerie.....	8
Notes aux états financiers consolidés .....	9-29

## Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des actionnaires de  
Ressources Robex inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de Ressources Robex inc., qui comprennent les bilans consolidés aux 31 décembre 2010 et 2009, et les états consolidés des résultats, du résultat étendu, des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Ressources Robex inc. aux 31 décembre 2010 et 2009, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

## Observations

Sans pour autant modifier notre opinion, nous attirons l'attention sur la Note 2 des états financiers qui indique que la société a subi des pertes importantes au cours des derniers exercices et que la continuité de la société dépend, entre autres choses, de sa capacité à obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et à vérifier la propriété des droits miniers dans lesquels elle détient une participation. Cette situation, conjuguée aux autres questions exposées dans la Note 2, indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

  
Belairite + Touche s.e.m.urb.<sup>1</sup>

Le 28 avril 2011

---

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 16162

**RESSOURCES ROBEX INC.****ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS****DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

	2010	2009
	\$	\$
<b>FRAIS</b>		
Administration	22 342	39 973
Coût de la rémunération en options d'achat d'actions	192 375	77 519
Honoraires	167 480	184 592
Intérêts et frais bancaires	2 970	7 230
Divulgateion et maintien à la Bourse	50 931	48 927
Recherche de financement	46 000	64 000
Publicité et promotion	1 924	33 941
Télécommunications	547	725
Bureau (y compris taxes)	859	324
Perte réalisée sur disposition des placements disponibles à la vente	32 625	61 772
Perte de change	2 010	3 534
Amortissement des immobilisations corporelles	958	1 342
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	<b>521 021</b>	523 879
<b>IMPÔTS FUTURS – Note 11</b>	<b>(9 310)</b>	(22 476)
<b>PERTE NETTE</b>	<b>511 711</b>	501 403
<b>PERTE NETTE PAR ACTION</b>		
<b>DE BASE ET DILUÉE – Note 12</b>	<b>0,004</b>	0,005

**RESSOURCES ROBEX INC.****ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU****DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

	<b>2010</b>	2009
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>PERTE NETTE</b>	<b>(511 711)</b>	(501 403)
Autres éléments du résultat étendu		
Gain (perte) non réalisé sur les placements disponibles à la vente		
Variation durant l'exercice	<b>(3 532)</b>	8 467
Impôts sur les bénéfices	<b>1 130</b>	(2 709)
	<b>(2 402)</b>	5 758
Reclassement aux résultats consolidés		
Perte réalisée	<b>32 625</b>	61 772
Impôts sur les bénéfices	<b>(10 440)</b>	(19 767)
	<b>22 185</b>	42 005
Total des autres éléments du résultat étendu	<b>19 783</b>	47 763
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<b>(491 928)</b>	(453 640)

## RESSOURCES ROBEX INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE

	2010	2009
(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)	\$	\$

**CAPITAL-ACTIONS**

<b>Solde au début</b>	<b>23 738 355</b>	22 429 755
Émission et souscription d'actions ordinaires	543 300	1 308 600
Bons de souscriptions exercés	647 754	---
Options d'achat d'actions exercées	85 500	---
<b>Solde à la fin</b>	<b>25 014 909</b>	23 738 355

**COMPOSANTE ÉQUITÉ DE LA DÉBENTURE CONVERTIBLE**

<b>Solde au début</b>	---	12 000
Composante équité de la débenture convertible échue au cours de l'exercice	---	(12 000)
<b>Solde à la fin</b>	---	---

**BONS DE SOUSCRIPTIONS**

<b>Solde au début</b>	<b>473 400</b>	207 700
Émission de bons de souscriptions	226 700	473 400
Bons de souscriptions exercés	(88 311)	---
Bons de souscriptions échus au cours de la période	---	(207 700)
<b>Solde à la fin</b>	<b>611 789</b>	473 400

**SURPLUS D'APPORT**

<b>Solde au début</b>	<b>4 237 254</b>	3 952 035
Options d'achat d'actions portées en charge au cours de la période	192 375	77 519
Options d'achat exercées	(35 500)	---
Bons de souscriptions échus au cours de la période	---	207 700
<b>Solde à la fin</b>	<b>4 394 129</b>	4 237 254

**DÉFICIT**

<b>Solde au début</b>	<b>(15 661 606)</b>	(15 076 091)
Frais d'émission d'actions	(9 850)	(84 112)
Perte nette	(511 711)	(501 403)
<b>Solde à la fin</b>	<b>(16 183 167)</b>	(15 661 606)

**RESSOURCES ROBEX INC.****ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

	<b>2010</b>	2009
	<b>\$</b>	\$
<b>CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>		
<b>Solde au début</b>	<b>(19 783)</b>	(67 546)
Autres éléments du résultat étendu pour l'exercice	<b>19 783</b>	47 763
	<b>---</b>	<b>(19 783)</b>
<b>Solde à la fin</b>	<b>---</b>	<b>(19 783)</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>13 837 660</b>	12 767 620

## RESSOURCES ROBEX INC.

## BILANS CONSOLIDÉS

AUX 31 DÉCEMBRE

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

	2010	2009
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
<b>À COURT TERME</b>		
Encaisse	165 376	360 568
Débiteurs – Note 4	28 974	25 345
	<b>194 350</b>	<b>385 913</b>
<b>DROITS ET TITRES MINIERS – au coût – Note 5</b>	<b>13 652 362</b>	<b>12 590 569</b>
<b>PLACEMENTS</b>	---	9 900
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES – Note 7</b>	<b>253 502</b>	<b>3 432</b>
	<b>14 100 214</b>	<b>12 989 814</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>À COURT TERME</b>		
Créditeurs	261 616	221 256
<b>PART DE L'ACTIONNAIRE MINORITAIRE</b>	<b>938</b>	<b>938</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions – Note 8	25 014 909	23 738 355
Bons de souscriptions – Note 8	611 789	473 400
Surplus d'apport – Note 8	4 394 129	4 237 254
Déficit	(16 183 167)	(15 661 606)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	---	(19 783)
	<b>13 837 660</b>	<b>12 767 620</b>
	<b>14 100 214</b>	<b>12 989 814</b>

Continuité des opérations – Note 2

Éventualités – Note 13

Engagements – Note 14

Approuvé par :

[Signé Michel Doyon]

\_\_\_\_\_, administrateur

[Signé Claude Goulet]

\_\_\_\_\_, administrateur

## RESSOURCES ROBEX INC.

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

	2010	2009
(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)	\$	\$

RENTRÉES (SORTIES) NETTES D'ENCAISSE  
LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :**Exploitation**

Perte nette	(511 711)	(501 403)
Ajustements pour :		
Impôts futurs	(9 310)	(22 476)
Perte réalisée sur disposition des placements disponibles à la vente	32 625	61 772
Amortissement des immobilisations corporelles	958	1 342
Coût de rémunération en options d'achat d'actions	192 375	77 519
Intérêts théoriques sur la débenture convertible	---	1 036
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement – Note 9	36 731	(269 352)
	<u>(258 332)</u>	<u>(651 562)</u>

**Investissement**

Disposition de placements à long terme	6 368	12 427
Addition aux droits et titres miniers	(1 033 898)	(658 424)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(278 923)	
	<u>(1 306 453)</u>	<u>(645 997)</u>

**Financement**

Émission et souscription d'actions ordinaires	1 152 743	1 308 600
Émission de bons de souscriptions	226 700	441 400
Frais d'émission d'actions	(9 850)	(52 112)
Remboursement de la composante équité de la débenture convertible	---	(12 000)
Remboursement de la débenture convertible	---	(93 538)
	<u>1 369 593</u>	<u>1 592 350</u>

**Augmentation (diminution) de la trésorerie et des  
équivalents de trésorerie**

	(195 192)	294 791
--	-----------	---------

**Trésorerie et équivalents de trésorerie  
au début**

	<u>360 568</u>	<u>65 777</u>
--	----------------	---------------

**Trésorerie et équivalents de trésorerie  
à la fin – Note 9**

	<u>165 376</u>	<u>360 568</u>
--	----------------	----------------

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

---

**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 (PCGR) du Canada et tiennent compte des conventions comptables suivantes :

**Continuité des opérations**

Les présents états financiers sont dressés selon les principes comptables applicables à une entreprise en exploitation, qui présumant 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.

De plus, la note 13b) précise que la société est en attente d'une nouvelle convention minière pour l'une des propriétés et qu'elle est en attente de renouvellement de permis de recherche et d'exploration sur certaines propriétés.

Si la convention de la continuité de l'exploitation ne convenait pas à ces états financiers consolidés, il serait alors nécessaire d'apporter des ajustements à la valeur comptable de l'actif et du passif, à la perte nette déclarée et au classement des postes du bilan.

**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 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**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. Les principales estimations de la direction sont relatives à l'évaluation et à la dépréciation des droits et titres miniers, l'évaluation des obligations liées à la mise hors service des droits et titres miniers ainsi qu'à la rémunération en options d'achat d'actions et des bons de souscriptions. 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 le découvert bancaires, ainsi que les placements temporaires hautement liquides, dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois.

**Instruments financiers**

Les instruments financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement.

Les actifs financiers sont classés selon l'intention et la capacité à détenir les actifs investis et sont comptabilisés selon les méthodes suivantes :

L'encaisse est classée comme un actif financier détenu à des fins des transactions et est comptabilisée à la juste valeur. Cet actif est classé au niveau hiérarchique des justes valeurs de niveau 1.

Les actifs disponibles à la vente (placements) sont comptabilisés à la juste valeur et la variation de celle-ci est enregistrée dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à leur décomptabilisation. Ces placements sont classés au niveau hiérarchique des justes valeurs de niveau 1.

Les prêts et créances qui incluent les débiteurs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

En ce qui concerne les placements disponibles à la vente, une baisse importante ou prolongée de la juste valeur du titre sous son coût est une indication de perte de valeur. Dans un tel cas, la perte cumulée, soit la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur actuelle, diminuée de toute dépréciation de cet actif financier précédemment enregistrée en résultat net, est constatée au résultat net.

De plus, les coûts de transaction liés aux titres classés disponibles à la vente ou à des prêts et créances sont capitalisés puis amortis sur la durée prévue de l'instrument, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**  
(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

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

Les actifs financiers faisant l'objet d'un achat ou d'une vente comportant un délai normalisé de livraison sont comptabilisés selon la méthode de comptabilisation à la date de la transaction.

Les passifs financiers sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent les créditeurs.

**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 :

Mobilier de bureau	20 %
Équipements informatiques	30 %
Équipements d'exploration	20 %

**Conversion des devises**

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 converties 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.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

---

**2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES – (suite)****Impôts sur les bénéfices**

La société comptabilise les impôts sur les bénéfices en utilisant la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écart temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs. La variation des actifs ou des passifs d'impôts futurs est portée aux résultats. Les actifs et passifs d'impôts futurs sont constatés en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur devant s'appliquer dans l'exercice au cours duquel les écarts doivent se résorber.

La société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

**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 8. 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<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.

**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.

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**  
(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**3 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**

*Modifications comptables à venir*

**Normes comptables internationales (IFRS)**

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a annoncé que les entreprises à but lucratif ayant une obligation d'information du public seront tenues d'appliquer les Normes internationales d'information financière (IFRS) en 2011. La date de basculement s'applique aux états financiers annuels et intermédiaires visant les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La société présentera son premier jeu d'états financiers annuels conformes aux IFRS pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011. Auparavant, la société publiera ses premiers états financiers intermédiaires selon les IFRS pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2011. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable aux PCGR du Canada, mais il y a des différences importantes dans les exigences de comptabilisation, d'évaluation et de présentation de l'information.

**4 - DÉBITEURS**

	<b>2010</b>	2009
	\$	\$
Avances	<b>3 000</b>	3 000
Taxes corporatives	<b>25 974</b>	22 345
	<b>28 974</b>	25 345

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**  
(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

<b>5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Le coût d'acquisition ainsi que les dépenses d'exploration et de développement reportées par projet s'établissent comme suit :		
Diangounté (1)		
Intérêts indivis de 85 %		
Acquisition	<b>1 187 075</b>	1 187 075
Exploration	<b>3 537 175</b>	3 494 776
Kolomba		
Intérêts indivis (2)		
Acquisition	<b>64 614</b>	64 614
Exploration	<b>558 866</b>	538 631
Moussala		
Intérêts indivis (3)		
Acquisition	<b>24 052</b>	24 052
Exploration	<b>644 193</b>	623 957
Willi-Willi		
Intérêts indivis (4)		
Acquisition	<b>152 101</b>	152 101
Exploration	<b>1 047 205</b>	826 019
Willi-Willi Ouest		
Intérêts indivis (4)		
Acquisition	<b>151 987</b>	151 987
Exploration	<b>282 777</b>	249 623
À reporter :	<b>7 650 045</b>	7 312 835

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**  
(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

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

	<b>2010</b>	2009
	\$	\$
Solde reporté :	<b>7 650 045</b>	7 312 835
Mininko		
Intérêts indivis (5)		
Acquisition	<b>534 772</b>	534 772
Exploration	<b>3 191 338</b>	2 533 435
Kamasso		
Intérêts indivis (5)		
Acquisition	<b>533 034</b>	533 034
Exploration	<b>121 384</b>	100 791
Sanoula		
Intérêts indivis (6)		
Acquisition	<b>195 524</b>	195 524
Exploration	<b>594 649</b>	574 671
N'Golopène		
Intérêts indivis (7)		
Acquisition	<b>278 995</b>	278 995
Exploration	<b>552 621</b>	526 512
	<b>13 652 362</b>	12 590 569

Le total des coûts d'acquisition et celui des dépenses d'exploration s'établissent respectivement à 3 122 154 \$ (3 122 154 \$ au 31 décembre 2009) et 10 530 208 \$ (9 468 415 \$ au 31 décembre 2009).

- (1) Le titre minier de Diangounté est détenu à 100 % par la Société Robex N'Gary - SA, société de droit malien dont Ressources Robex inc. détient 85 % des actions émises et N'Gary Transport, 15 %. En 2008, la société a signé une nouvelle convention minière avec le gouvernement de la République du Mali et en juin 2009, le permis de recherche et d'exploration a été octroyé par le ministère des Mines, de l'Énergie et de l'Eau du Mali pour une période de trois ans. Celui-ci est renouvelable pour deux périodes consécutives de trois ans.

En vertu d'une entente, la société devra payer une redevance d'un montant de 750 000 \$ US par million d'onces d'or prouvées en excédent de 500 000 onces. Cette redevance est payable 50 % en espèces et 50 % en actions, selon des modalités prévues à l'entente.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

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

- (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. L'acquisition progressive s'est effectuée de la façon suivante :

	Intérêts indivis
Première année	51 %
Deuxième année	61 %
Troisième année	71 %
Quatrième année	81 %
Cinquième année	95 %

Les paiements prévus à l'entente d'acquisition progressive ont été effectués. De plus, la société a procédé à l'acquisition de l'intérêt indivis résiduel de 5 % en novembre 2009 de même que le « net smelter return » (NSR) de 2 % en contrepartie d'une somme payée en espèces de 4 809 \$.

Le permis de recherche et d'exploration est échu depuis septembre 2007 bien que la convention minière soit en vigueur jusqu'en août 2013. Advenant que la société n'obtienne pas un nouveau permis, les frais d'acquisition et d'exploration totalisant 623 480 \$ devront être radiés.

- (3) La société détient 100 % des titres miniers.

Le permis de recherche et d'exploration a été renouvelé en septembre 2008. Celui-ci est renouvelable pour une période additionnelle de trois ans et viendra à échéance en septembre 2014.

Advenant la décision d'exploiter un gisement, une société d'exploitation devra être créée afin de l'opérer. L'État malien détiendra en tout temps une participation de 10 % du capital actions, participation reçue à titre gratuit et considérée comme des actions prioritaires. Cette société d'exploitation rembourserait une somme de 871 000 \$ US à l'État malien à titre de travaux de recherche ou de prospection.

**RESSOURCES ROBEX INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

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

- (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. L'acquisition progressive s'est terminée en avril 2009 avec le dernier paiement de 40 000 \$ et s'est effectuée de la façon suivante :

	Intérêts indivis	
Première année	55 % et 65 %	**
Deuxième année	75 %	**
Troisième année	85 %	**
Quatrième année	95 %	**

\*\* Les paiements prévus au cours des quatre premières années ayant été effectués, l'intérêt indivis de 95 % est par conséquent acquis.

Un NSR de 2 % sera conservé par le vendeur, dont 1 % pourra être racheté pour 1 M\$ US sur chacune des propriétés. Un NSR devient exigible dans la situation où une entité est formée dans le but d'extraire des substances minérales de la région couverte par le permis d'exploration. Le NSR correspond aux revenus de la vente des substances minérales extraites moins certains frais. Le paiement du NSR doit être effectué dans les 30 jours suivant l'encaissement des revenus de la vente des minéraux.

De plus, le vendeur se réserve en tout temps 5 % des actions de l'entité à être formée sans obligations financières de sa part.

Les permis de recherche et d'exploration ont expiré en septembre 2008 et la société a obtenu les renouvellements pour une période de 3 ans. Les permis sont renouvelables pour une autre période de trois ans supplémentaire, soit jusqu'en 2014.

- (5) Depuis le 30 avril 2007, la société détient 100 % des titres miniers de ces propriétés. Le vendeur bénéficiera de redevances NSR de 2 % sur lesquelles la société aura un droit de premier refus.

Bien que la convention minière de la propriété de Mininko soit expirée depuis novembre 2009, tout comme le permis de recherche et d'exploration, le gouvernement de la République du Mali a octroyé un moratoire de 18 mois valable jusqu'en décembre 2011.

Le permis de recherche et d'exploration de la propriété de Kamasso a été renouvelé en juin 2009, avec une date effective en novembre 2008, par le ministère des Mines, de l'Énergie et de l'Eau du Mali pour une période de trois ans. Le permis est renouvelable pour une dernière période additionnelle de trois ans.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

---

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

- (6) Depuis le 31 décembre 2008, la société détient 100 % du titre minier.

Le vendeur bénéficiera de redevances NSR de 2 % sur lesquelles la société aura un premier droit de refus.

Le permis de recherche et d'exploration ainsi que la convention minière avec le gouvernement de la République du Mali sont expirés depuis juin 2008. La société a demandé une nouvelle convention minière au gouvernement de la République du Mali. Advenant que la société n'obtienne pas cette nouvelle convention, les frais d'acquisition et d'exploration totalisant 790 173 \$ devront être radiés.

- (7) La société détient 93 % des intérêts indivis de la propriété.

Un NSR de 2 % est payable au vendeur, qui pourra être racheté par la société pour 500 000 \$ US.

La convention minière avec le gouvernement de la République du Mali a expiré en janvier 2010, tout comme le permis de recherche et d'exploration. La société a demandé une nouvelle convention minière au gouvernement de la République du Mali et celle-ci a été obtenue au cours du deuxième trimestre de 2010. Le permis de recherche et d'exploration est donc renouvelé pour une période de neuf ans.

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**6 - ACQUISITION DE PROPRIÉTÉS ET DÉPENSES D'EXPLORATION  
ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉS**

	2010	2009
<b>ACQUISITIONS DE PROPRIÉTÉS</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Solde au début</b>	<b>3 122 154</b>	<b>3 074 002</b>
Ajouter :		
Acquisitions de l'exercice	---	48 152
<b>Solde à la fin</b>	<b>3 122 154</b>	<b>3 122 154</b>

	2010	2009
<b>DÉPENSES D'EXPLORATION ET DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Solde au début</b>	<b>9 468 415</b>	<b>8 858 143</b>

Ajouter :

Honoraires de gestion	75 344	47 826
Travaux d'exploration	627 503	388 920
Équipements	171 146	13 494
Honoraires - développement	32 274	30 824
Frais de déplacements	76 095	52 040
Frais de représentation	---	2 370
Fournitures et autres	51 536	74 798
	<b>1 033 898</b>	<b>610 272</b>

Amortissement des équipements d'exploration

	27 895	---
	<b>1 061 793</b>	<b>610 272</b>

<b>Solde à la fin</b>	<b>10 530 208</b>	<b>9 468 415</b>
-----------------------	-------------------	------------------

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**  
(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

			2010 \$
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Mobilier de bureau	10 943	10 367	576
Équipements informatiques	22 882	20 984	1 898
Équipements d'exploration	278 923	27 895	251 028
	<b>312 748</b>	<b>59 246</b>	<b>253 502</b>
			2009 \$
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Mobilier de bureau	10 943	10 223	720
Équipements informatiques	22 882	20 170	2 712
Équipements d'exploration	---	---	---
	<b>33 825</b>	<b>30 393</b>	<b>3 432</b>

L'amortissement des équipements d'exploration est capitalisé dans les droits et titres miniers présentés à la note 5.

**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

<b>2010</b>	2009
<b>\$</b>	<b>\$</b>

**Émis :**

120 349 623 actions ordinaires ( 2009 - 106 661 205 actions)

<b>25 014 909</b>	<b>23 738 355</b>
-------------------	-------------------

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**8 - CAPITAL-ACTIONS - (suite)**

Au cours de la période, la société a émis 5 555 555 unités au prix de 0,09 \$ l'unité, chacune de ces unités étant composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire de la société au prix de 0,13 \$ jusqu'en mars 2012.

La société a également émis 2 076 923 unités au prix de 0,13 \$ l'unité, chacune de ces unités étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire de la société au prix de 0,18 \$ jusqu'en octobre 2012.

Le produit de ces émissions d'unités a été réparti de façon proportionnelle entre le capital-actions et les bons de souscriptions selon la juste valeur respective de chacun des instruments émis.

Les frais d'émission relatifs à ce placement privé totalisent 9 850 \$ .

La société a également émis 500 000 actions à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions pour un montant en espèces de 50 000 \$ et elle a émis 5 555 940 actions à la suite de l'exercice de bons de souscription pour un montant en espèces de 559 443 \$.

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

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 10 000 000 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 depuis avril 2009, le prix d'exercice peut être fixé à un prix escompté. Depuis avril 2009, les options octroyées aux termes de ce régime sont acquises au moment de l'octroi sauf pour les options octroyées aux conseillers en financement qui sont acquises sur une période de 12 mois, à raison de 25 % par période de trois mois.

La charge de l'exercice au titre des paiements à base d'actions s'élève à 192 375 \$ (77 519 \$ en 2009). Elle a été estimée aux dates d'octrois selon le modèle d'évaluation de prix des options de Black et Scholes, à l'aide des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	<b>2010</b>	2009
Taux d'intérêt sans risque	<b>2,30 %</b>	0,41 %
Volatilité prévue	<b>68,30 %</b>	105,76 %
Taux de dividende prévu	<b>0 %</b>	0 %
Durée de vie prévue	<b>5 années</b>	1 année

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**8 - CAPITAL-ACTIONS - (suite)**

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

	2010		2009	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de la période	575 000	0,14	3 640 000	0,32
Octroyées	2 125 000	0,14	1 500 000	0,15
Exercées	(500 000)	0,10	---	---
Annulées ou échues	(175 000)	0,22	(4 565 000)	0,29
En circulation à la fin de la période	2 025 000	0,15	575 000	0,14
Pouvant être levées	2 025 000	0,15	575 000	0,14

Le tableau suivant résume certaines informations concernant les options d'achat d'actions de la société au 31 décembre 2010 :

Prix d'exercice	Options en circulation au 31 décembre 2010		Options pouvant être levées au 31 décembre 2010	
	Nombre	Moyenne pondérée de durée de vie contractuelle restante (années)	Nombre	Moyenne pondérée de durée de vie contractuelle restante (années)
De 0,10 \$ à 0,14 \$	625 000	4,2	625 000	4,2
De 0,15 \$ à 0,29 \$	1 375 000	4,7	1 375 000	4,7
De 0,35 \$ à 0,39 \$	25 000	1,0	25 000	1,0
	2 025 000		2 025 000	

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**8 - CAPITAL-ACTIONS - (suite)****Bons de souscriptions**

La juste valeur totale des bons de souscription octroyés en 2010 s'établit à 226 700 \$ (473 400 \$ en 2009). Elle a été estimée aux dates d'octrois selon le modèle d'évaluation de prix des options de Black et Scholes, à l'aide des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	<b>2010</b>	2009
Taux d'intérêt sans risque	<b>1,74 %</b>	1,31 %
Volatilité prévue	<b>82,12 %</b>	80,56 %
Taux de dividende prévu	<b>0 %</b>	0 %
Durée de vie prévue	<b>2 années</b>	1,72 année

Les bons de souscriptions octroyés ont varié comme suit :

	<b>2010</b>		2009	
	<b>Nombre</b>	<b>Prix d'exercice moyen pondéré</b>	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de la période	<b>35 500 000</b>	<b>0,10</b>	3 739 814	0,28
Octroyés	<b>6 594 016</b>	<b>0,14</b>	35 500 000	0,10
Exercés	<b>(5 555 940)</b>	<b>0,10</b>	---	---
Annulés ou échus	---	---	(3 739 814)	0,28
En circulation à la fin de la période	<b>36 538 076</b>	<b>0,13</b>	35 500 000	0,10
Pouvant être exercés	<b>36 538 076</b>	<b>0,13</b>	35 500 000	0,10

Le tableau suivant résume certaines informations concernant les bons de souscriptions de la société au 31 décembre 2010 :

**Bons de souscriptions en circulation et pouvant être levés au 31 décembre 2010**

<b>En circulation</b>	<b>Prix d'exercice</b>	<b>Échéance</b>
16 817 080	0,15 \$	0,2
13 000 000	0,11 \$	0,8
5 555 555	0,13 \$	1,2
1 038 461	0,18 \$	1,8
126 980	0,05 \$	0,8
<b>36 538 076</b>		

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**  
(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**9 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES À L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE**

<i>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation</i>	<b>2010</b>	2009
	\$	\$
<b>Diminution (augmentation) de l'actif à court terme</b>		
Débiteurs	<b>(3 629)</b>	(10 261)
Frais payés d'avance	---	6 578
<b>Augmentation (diminution) du passif à court terme</b>		
Créditeurs	<b>40 360</b>	(65 669)
Avance d'un administrateur	---	(200 000)
	<b>36 731</b>	(269 352)
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		
Encaisse	<b>165 376</b>	360 568

**10 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Les résultats et les frais d'émission d'actions comprennent un montant de 69 000 \$ (67 155 \$ en 2009) engagé auprès des administrateurs et dirigeants et de sociétés contrôlées par eux. 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.

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**11 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET AVANTAGE FISCAL LATENT****Impôts sur les bénéfices**

Le tableau suivant présente une conciliation de la charge d'impôts aux taux stipulés par la Loi canadienne (fédéral et provincial), soit 29,9 % au 31 décembre 2010 (30,9 % au 31 décembre 2009), et la charge d'impôts effectivement comptabilisée dans l'état des résultats.

	2010	2009
	\$	\$
Impôts sur les bénéfices recouvrables aux taux statutaires	155 785	161 879
Éléments non imposables et non déductibles	<u>(57 520)</u>	<u>(227 409)</u>
	98 265	(65 530)
Avantage fiscal non comptabilisé	<u>(98 265)</u>	<u>65 530</u>
	---	---

**Avantage fiscal latent**

Aux 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 :

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2014	645 000	636 000
2015	690 000	685 000
2026	656 000	656 000
2027	811 000	808 000
2028	707 000	707 000
2029	529 000	529 000
2030	<u>433 000</u>	<u>429 000</u>
	<u>4 471 000</u>	<u>4 450 000</u>

En 2010, la valeur fiscale des biens miniers excède d'environ 3 631 489 \$ (3 796 710 \$ en 2009) 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 144 800 \$ (168 000 \$ en 2009) et sera déductible au cours des cinq prochains exercices.

## RESSOURCES ROBEX INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**11 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET AVANTAGE FISCAL LATENT - (Suite)**

L'actif d'impôts futurs lié aux pertes fiscales, à la valeur fiscale excédentaire à la valeur comptable des biens miniers ainsi qu'aux frais de financement d'un montant totalisant approximativement 2 216 000 \$, n'a pas été comptabilisé en raison de l'incertitude entourant la continuité d'exploitation de la société. La moins-value non réalisée sur les placements disponibles à la vente de 32 625 \$ a été réalisée au cours de l'exercice, créant ainsi un revenu d'impôt futur aux résultats avec le renversement de l'actif d'impôt futur comptabilisé au cumul des autres éléments du résultat étendu.

**12 - PERTE NETTE PAR ACTION**

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

	2010 \$	2009 \$
Perte nette de base et diluée	<b>511 711</b>	501 403
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	<b>114 767 770</b>	91 333 004
Options d'achat d'actions et bons de souscription à effet dilutif (1)	---	---
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	<b>114 767 770</b>	91 333 004
Perte nette par action de base et diluée (2)	<b>0,004</b>	0,005

(1) Le calcul des conversions hypothétiques exclut les options et les bons de souscriptions dont l'effet est antidilutif. Certaines options et certains bons de souscriptions 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. Les nombres moyens d'options et de bons de souscription exclus sont de 423 914 et 9 581 676 respectivement pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 (745 813 et 12 423 840 pour 2009).

(2) En raison des pertes nettes subies au cours de chacun des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, tous les titres potentiellement dilutifs ont été considérés comme étant antidilutifs.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

---

**13 - ÉVENTUALITÉS**a) *Protection de l'environnement*

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 sur le plan de la résultante, de leur échéance ou de leurs retombées. Au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la société est exploitée 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.

b) *Convention minière à obtenir et permis de recherche et d'exploration en attente d'un renouvellement*

La société est en attente d'une nouvelle convention minière ainsi que des permis de recherches et d'exploration auprès du gouvernement de la République du Mali en ce qui concerne la propriété de Sanoula. D'autre part, la société est en attente du renouvellement de ses permis de recherche et d'exploration pour sa propriété de Kolomba. Advenant que la société n'obtienne pas la convention minière ainsi que les permis de recherche et d'exploration, les frais d'acquisition et d'exploration reliés à ces propriétés devront être radiés.

**14 - ENGAGEMENT**

En vertu de certains contrats visant l'acquisition de permis de recherche et d'exploitation, la société s'est engagée à effectuer des travaux d'exploration pour un montant de 351 000 000 francs CFA (712 530 \$ CAN) pour une période de neuf ans.

De plus, en vertu de certains contrats visant l'acquisition de permis de recherche et d'exploration, les cédants bénéficieront de redevances NSR variant entre 1 % et 2 %, rachetables en partie par la société à 2 500 000 \$ US, soit 2 486 500 \$ CAN au cours du change de fin d'exercice 2010 (2 500 000 \$ US en 2009).

Les ententes intervenues entre l'État malien et le détenteur du permis de recherche et d'exploration stipulent généralement que l'entité qui sera formée pour exploiter un gisement cédera, à titre gratuit, un pourcentage des actions à l'État malien. De plus, l'entité à être formée devra rembourser certains travaux antérieurs engagés par l'État malien.

**15 - INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL**

En matière de gestion de capital, les objectifs de la société sont de maintenir des liquidités adéquates pour supporter les activités prévues. La définition de capital inclut les capitaux propres et la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les objectifs de la société quant à la gestion du capital sont de maintenir une flexibilité financière dans le but de préserver sa capacité de satisfaire à ses obligations financières. La société surveille le capital au moyen de sa consommation de trésorerie mensuelle et ses obligations à court terme liées à ses passifs financiers.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

(tous les montants sont exprimés en dollars canadiens sauf si indiqué autrement)

**16 - INSTRUMENTS FINANCIERS***a) Juste valeur des instruments financiers*

La société possède et assume des actifs et passifs financiers tels que de l'encaisse, des débiteurs, des placements ainsi que des créditeurs. La juste valeur de l'encaisse, des débiteurs et des créditeurs se rapproche de leur valeur comptable puisque que ceux-ci se réaliseront ou seront réglés dans une échéance rapprochée.

La juste valeur des placements varie selon le cours des actions détenues par la société et l'incidence de la variation est imputée au résultat étendu lorsque la perte ou le gain n'est pas réalisé et au résultat lorsque réalisé.

*b) Risques de marché*

La société est exposée à la fluctuation des cours du prix de l'or, de la devise américaine ainsi que des francs CFA, par rapport à la devise canadienne. La société ne gère pas son exposition à ces risques par l'utilisation d'instruments financiers dérivés et par des contrats de vente à terme. Les risques ainsi que la gestion de ces risques sont demeurés les mêmes par rapport aux exercices précédents.

*Risque de change*

Au 31 décembre 2010, la société détient uniquement de l'encaisse en francs CFA totalisant 1 701 660 francs CFA (3 467 \$ CAN).

*c) Risque de crédit*

Les instruments financiers qui exposent la société à des concentrations de risque de crédit comprennent les débiteurs. La société évalue, de façon continue, les pertes probables et constitue une provision pour perte en se fondant sur la valeur de réalisation estimative.

*d) Risque de liquidité*

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse afin de s'assurer que la société dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

Les créditeurs et charges à payer sont dus au cours du prochain exercice financier.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

---

**17 - ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, un total de 12,2 millions de bons de souscription ont été exercés pour une considération totale reçue de 1,5 million de dollars.

En février 2011, la société a émis 23 076 923 unités au prix de 0,13 \$ l'unité, chacune de ces unités étant composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire de la société au prix de 0,18 \$ jusqu'en février 2013.

En avril 2011, le Conseil d'administration de la société a accordé un total de 1 million d'options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,235 \$ à un de ses directeurs. Ces options ont une durée de vie de 5 ans.