

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

Le rapport de gestion suivant sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Ressources Mirabel inc. (« Mirabel ») constitue une revue de la direction concernant les différents éléments qui ont influencé la performance des opérations et des résultats financiers de la compagnie au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2005. Ce rapport de gestion, daté du 27 février 2006, doit être analysé en relation avec les états financiers intérimaires de la compagnie au 31 décembre 2005 et 2004, incluant les notes complémentaires aux états financiers. Tous les chiffres inclus dans le présent document sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

## PROFIL DE L'ENTREPRISE

### Stratégie et objectifs

Avec sa licence exclusive de fragmentation thermique, Mirabel concentre ses activités sur la fragmentation thermique dans les gisements filoniens sur ses propres sites, en partenariat avec d'autres producteurs et en transfert technologique auprès de sociétés minières.

L'acquisition du site minier Russian Kid, situé près de Rouyn-Noranda en Abitibi, va permettre à la Société de mettre en opération la méthode de fragmentation thermique sur ce site et s'en servir comme vitrine technologique de sa nouvelle méthode, brevetée, d'extraction de minerai.

Ses propriétés sont situées dans le Nord-Ouest québécois et dans la région de Québec. Elle possède une usine de traitement de minerai par gravimétrie d'une capacité de 120 tonnes par jour, située à Val-D'Or. Sa place d'affaires est située à Pointe-Claire au Québec.

Au cours du premier trimestre, Mirabel a poursuivi son objectif de mettre en marché son procédé exclusif d'extraction de minerai par fragmentation thermique dans les gisements de type filonien. La Société a continué la mise en place du financement nécessaire aux travaux de dénoyage, de réhabilitation de la rampe, d'installation des services et d'échantillonnage en vrac.

Avec le début des travaux à Russian Kid, Mirabel va miser sur la démonstration de sa nouvelle technologie pour poursuivre ses efforts d'introduction de la fragmentation thermique dans l'industrie minière.

### Propriétés

#### Russian Kid

**Infrastructures :** La propriété comprend un puits vertical à deux compartiments d'une profondeur de 100 mètres, une rampe de 844 mètres donnant accès à trois niveaux (150, 300 et 425 pieds) sur lesquels plus de 1700 mètres de travers-bancs et de galeries ont été foncées. Le gisement Russian Kid a été défini par forage au diamant, échantillonné et miné à certains endroits (Veine McDowell).

**Géologie :** La minéralisation est associée à un système de fractures/cisaillements E-O, plus ou moins parallèles, déphasés en plusieurs endroits par des failles transverses avec le plus souvent de faibles déplacements. Certaines de ces failles transverses, plus importantes, ont cependant produit des déplacements relatifs de plus de 30 mètres (ex : faille El Coco). L'orientation des structures minéralisées varie de N070° à N090° avec des pendages de 55° à 80° vers le sud. Les dislocations provoquées par les failles transverses jumelées à des efforts de cisaillement sont la cause de la nature discontinue de la minéralisation. Des fractures et veines de tensions se sont également développées aux abords des zones cisailées. Celles-ci sont fortement silicifiées, très bien foliées et sont caractérisées par des textures cataclastiques à mylonitiques à grains très fins contenant des fragments visibles ou pulvérisés.

Les veines aurifères de la propriété Russian Kid sont donc des filons de quartz-carbonates encaissés dans des roches intrusives différenciées qui renferment du quartz ou qui montrent une texture granophyrique. Les filons peuvent être confinés à de telles unités en raison de la nature plus compétente de celles-ci et étant donné que leur riche teneur en fer est favorable à la précipitation de l'or. Les filons de quartz-carbonates forment généralement des amas tabulaires à lenticulaires dans les portions centrales des zones de cisaillement à comportement fragile-ductile, soit parallèles à la structure hôte, soit légèrement obliques (Hogson, 1989; Poulsen et Robert, 1989).

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

Comme ce type de gisement est pauvre en sulfures, la stratégie d'exploration devrait reposer davantage sur des critères géologiques que géophysiques. Il faut donc mettre l'accent sur les segments des zones de cisaillement qui recoupent ou qui suivent les contacts des roches hôtes favorables telles les roches ignées riches en fer. La cartographie par la technique de coloration des minéraux de la répartition des divers minéraux carbonatés est un moyen simple de repérer les zones favorables.

**Minéralisation :** La minéralisation est composée de 2 à 10 % de pyrite fine à grenue disséminée dans les zones de cisaillement et de brèches affectant la diorite. De nombreuses veines de quartz, de quelques centimètres à près de 60 cm d'épaisseur, se rencontrent fréquemment dans ces zones. Ces veines sont légèrement pyritisées et contiennent occasionnellement de la chalcopryrite ou de l'or visible. Les teneurs en argent sont généralement quatre à cinq fois inférieures à celles de l'or.

La veine McDowell est la structure aurifère la plus persistante rencontrée sur la propriété. En assumant que les veines McDowell Ouest, McDowell et Russian Kid ne forment qu'un seul et même filon, elle a été suivie ou interceptée sur une distance de 940 mètres à une largeur pondérée de un (1) mètre. Il faut également noter la présence de nombreuses failles transversales tardives qui ont disloqué les veines de quartz-carbonates. Ces dislocations, jumelées aux efforts de cisaillement verticaux, sont la cause de la nature discontinue de la minéralisation.

**Essais métallurgiques et traitement du minerai :** En 1983, deux lots de 45 kg provenant de la veine Beaudoin au niveau 425m et de la veine McDowell Ouest au niveau 300m, ont subi des essais de traitement au Centre de Recherches Minérales (CMR) du gouvernement du Québec.

Les teneurs en or des veines Beaudoin et McDowell Ouest étaient respectivement de 12.8 et 30.3 gr/t Au. Le taux de récupération de l'or de la veine Beaudoin, obtenus avec les essais de cyanuration des concentrés de flottation, a atteint un maximum de 95% en utilisant un temps de rebroyage de 25 minutes. Par contre, le taux de récupération de l'or contenu dans la veine McDowell Ouest était de 91-92% sans recourir au rebroyage du concentré.

#### Tableau des ressources

Veine	Catégorie Prouvée		Catégorie Probable		Catégorie Possible		TOTAL
	Tonnes métriques	Teneur* (oz/t)	Tonnes métriques	Teneur* (oz/t)	Tonnes métriques	Teneur* (oz/t)	Tonnes
McDowell	34 862	0.16	146 654	0.17	222 942	0.19	404 458
Talus	9 960	0.15	50 650	0.17	72 340	0.22	132 950
McDowell Ouest	14 835	0.16	27 035	0.15	19 510	0.27	61 380
Talus Ouest	0	0	56 720	0.25	109 955	0.24	166 675
Shaft	1 458	0.20	18 458	0.23	7 790	0.18	27 706
Beaudoin	1 250	0.15	34 431	0.27	248 990	0.39	284 671
Lachance	0	0	6 420	0.19	1 500	0.15	7 920
Claude Ouest	0	0	7 370	0.65	0	0	7 370
Russian Kid	0	0	22 766	0.18	8 633	0.18	31 399
<b>TOTAL</b>	<b>62 365</b>	<b>0.16</b>	<b>370 507</b>	<b>0.20</b>	<b>691 660</b>	<b>0.28</b>	<b>1 124 529</b>

**MISE EN GARDE :** Bien que les catégories des ressources utilisées par ABBDL-Tecsult (page 60 du rapport de ABBDL-Tecsult) ne répondent pas à la norme NI43-101, elles sont utilisées dans ce document dans le seul but de permettre au lecteur d'apprécier le poids relatif de chacune des zones minéralisées en fonction du tonnage global et de la teneur du gisement. Les auteurs n'ont pas tenu compte des 200 000 tonnes de ressources « géologiques » assignées à la veine Talus parce qu'elles nécessitent des travaux d'exploration supplémentaires.

**Lac Rose,** concession minière située à environ 37 km au nord de Lebel-sur-Quévillon. Mirabel a acquis des droits d'exploitation pour une durée de deux ans sur cette concession, en contrepartie du paiement d'une redevance de 30 \$ l'once. Cette propriété a déjà des infrastructures souterraines, provenant des exploitations antérieures, qui sont composées principalement d'une rampe avec des galeries sur trois niveaux différents. Le rapport technique préparé par un géologue consultant rapporte de ressources mesurées, indiquées de 3 909 onces sur les zones A & E. La société a découvert une veine à faible pendage près de la surface et elle a l'intention d'extraire le minerai de celle-ci en utilisant la fragmentation thermique. D'autres structures minéralisées ont été répertoriées en surface et la compagnie a l'intention de procéder à des forages d'exploration afin de connaître la nature de celles-ci.

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

**Denain**, propriété située à Louvicourt tout près de Val-D'Or, est un des sites sur lesquels la compagnie effectue des travaux de mise en valeur afin de déterminer son potentiel futur. La veine Sud, la principale, a été interceptée sur près de 400 mètres de longueur et sur une section de 150 mètres; elle a été identifiée jusqu'à 100 mètres en profondeur. Le rapport technique préparé par un géologue consultant rapporte des ressources mesurées, indiquées de 9 570 onces et inférées de 31 185 onces. De plus, une autre structure minéralisée a été identifiée, soit la veine Nord; aucun calcul de ressources n'a été effectué pour le moment sur celle-ci. Une demande de bail minier est actuellement en cours afin de pouvoir exploiter ce site. Pour le moment, il est impossible pour les dirigeants de se prononcer sur la conclusion de cette demande. La compagnie Texas T. Minerals inc. a acquis 15% de la propriété en effectuant 300 000\$ de travaux sur celle-ci. De plus, cette société a l'option d'acquies jusqu'à 10% supplémentaire en effectuant des travaux sur la propriété.

**Montauban**, propriété située à environ 80 km au sud-ouest de Québec, appartient à la compagnie depuis sa fondation en 2000. Peu de travaux ont été effectués sur ce site au cours de la dernière année.

Sur les propriétés Montauban et Tawachiche de Mirabel, les roches supracrustales du Groupe de Montauban constituent la majorité des aires affleurantes et sont représentées par quatre (4) principales lithologies : les gneiss à biotite, les amphibolites, les quartzites et le gneiss à biotite-hornblende. Cependant, sur les propriétés Montauban et Tawachiche, comme dans la région immédiate, le gneiss à biotite est la roche prédominante. Il est à noter que d'une façon générale, les minéralisations se retrouvent généralement à l'interface entre les deux lithologies décrites précédemment, c'est-à-dire, les gneiss à biotite et sillimanite et les amphibolites.

Le gîte polymétallique de Montauban, localisé sur la propriété Montauban, a été exploité depuis le début du siècle passé jusqu'à sa fermeture en 1990 et il a été extrait de ce gîte deux types de minerais, l'un aurifère avec 0,8 M tonnes de minerai à 3.55 g/t Au et 17.72 g/t Ag, et un second du type polymétallique avec une production de 2.5 M tonnes à 6.8% Zn, 2.27%Pb, 131 g/t Ag et 1.3 g/t Au. Ce gîte est considéré comme syngénétique relié à des exhalites plutôt proximales dans un contexte volcanique. La minéralisation est essentiellement sous forme de sphalérite, de galène, de chalcopryrite dans un niveau de marbre ou de gneiss à anthophyllite-cordiérite-gahnite associé à des gneiss nodulaires à sillimanite et à des gneiss quartziques. Selon certains auteurs, il s'agirait d'une zone d'altération de sulfures massifs volcanogènes métamorphisées. L'or et l'argent étaient récupérés comme sous-produits lors de l'exploitation du secteur sud de la zone minéralisée, tandis que l'exploitation et l'exploration de la zone nord étaient concentrées sur les métaux précieux. Les travaux récents appuient l'idée d'une classification du gîte Montauban comme sulfure massif aurifère associé à des roches volcaniques fortement métamorphisées.

Les minéralisations aurifères de la propriété Montauban montrent une certaine continuité latérale. Elles seraient contrôlées par une ou plusieurs structures qui s'étendent au-delà du secteur immédiat de la mine. Ainsi, l'indice Saint-Thomas qui se situe à plus de 3 kilomètres au sud, se présente comme étant une minéralisation à or libre à l'intérieur d'un stockwerk de quartz. Les auteurs appuient l'hypothèse soulevée par certains auteurs du fait que la minéralisation aurifère à Montauban serait tardive et recoupe à peu près toutes les lithologies y compris les amphibolites. Suite à leurs travaux, Les Explorations Muscocho Ltée avait pour sa part interprété une minéralisation se retrouvant sous un niveau particulier d'amphibolite, cependant l'auteur croit que la minéralisation suit un corridor qui devient subhorizontal vers le sud. Cette hypothèse est valide pour les deux propriétés (Montauban et Tawachiche) par la présence d'une lithologie similaire dans un même contexte structural. De plus, sur la propriété Montauban, les zones minéralisées Nord et Sud montrent une excellente continuité en surface observée par les décapages et les tranchées aux 30 mètres ainsi qu'à proximité en profondeur comme le démontrent bien les sondages nombreux anciens et récents forés en moyenne tous les 30 mètres. L'épaisseur des zones varie en moyenne de 1 à 3 mètres, mais peut localement atteindre 10 mètres et plus. Les teneurs varient de 1 à 6 grammes par tonne Au.

## Évaluation de la ressource

### Méthode par estimation de bloc :

#### Zone 1 Sud

Nous évaluons la ressource minérale indiquée du pilier de surface non exploité de cette zone à 114 473 tonnes à une teneur de 6,1 g/t Au et 94 g/t AG, soit un total de 22 281 onces d'or et de 347 086 onces d'argent.

En utilisant un ratio d'équivalence correspondant à 73 g Ag/1 on obtient une teneur équivalant or de 7,3 g/t eqAu (82 % Au et 18 % Ag)

#### Pour la zone 1 Nord

Nous comptabilisons une ressource indiquée totale de 274 500 tonnes à une teneur de 2,8 g/t Au et 15 g/t Ag., soit 24 917 onces d'or et 133 912 onces d'argent. La teneur en équivalent or est de 3.0 g/t eqAu (93 % Au et 7 % Ag) en considérant un ratio de 73 g Ag pour 1 g Au.

Cependant, mentionnons que dans ce secteur 113 284 tonnes à une teneur de 3.1 g/t Au et 19 g/t Ag (3.4 g/t eqAu), sont disponibles dans les 10 premiers mètres. Cette masse correspond à 46 % de la valeur du pilier de surface.

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

Les informations ci-haut mentionnées sont tirées d'un rapport technique préparé par la firme Géologica Groupe-conseil et daté de août 2002.

**Courville-Maruska** et **Vauquelin**, sont les deux autres propriétés appartenant à Mirabel. Pour l'instant, celles-ci sont au stade de l'exploration. Très peu de travaux sont prévus sur ces propriétés au cours de la prochaine année et les dirigeants ne peuvent pas se prononcer à quel moment l'exploration débutera.

#### ASPECTS FINANCIERS

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations ainsi que la formulation d'hypothèses ayant un effet important sur les postes des revenus et dépenses, ainsi que sur les montants des éléments d'actif et de passif. Les éléments des états financiers qui requièrent davantage l'utilisation d'estimations incluant la durée de vie utile des éléments d'actif, le calcul de l'amortissement, le calcul des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et celui des impôts sur le bénéfice et des impôts futurs. Par conséquent, les résultats futurs peuvent être différents de ces estimations.

#### Résumé des activités trimestrielles

Au cours du premier trimestre, les activités de la Société se sont concentrées principalement à la préparation du site de Russian Kid et au financement des travaux prévus pour la prochaine année. Les travaux de dénoyage sont complétés jusqu'au premier niveau de la mine soit le niveau 150. Les infrastructures souterraines semblent avoir été construites dans le but d'atteindre un niveau de production d'une mine conventionnelle, la rampe possède une dimension de 3,4 par 5 mètres de large et est complètement boulonnée. La galerie est aussi de bonne dimension soit 3,4 par 5 mètres de large.

Le portail et la première partie de la rampe ont été réhabilités, les services ont été installés à la surface et une partie des équipements ont été transportés sur le site. Les travaux de réhabilitation du puits ont été entrepris afin de permettre d'installer la ventilation mécanique au cours du prochain trimestre.

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

## REVUE TRIMESTRIELLE

	2 <sup>e</sup> 2005	3 <sup>e</sup> 2005	4 <sup>e</sup> 2005	Trimestre 1 <sup>er</sup> 2006
Revenus - frais de gestion	-	22 020	(9)	-
Rémunération à base d'actions	-	-	14 300	-
Frais généraux et d'administration	176 590	194 845	143 609	295 517
Amortissement	1 578	1 577	1 578	1 241
Impôt de la partie XII.6	-	-	14 048	-
Radiation de frais d'exploration et de développement reportés	20 370	118 278	133 066	345 693
Intérêts et frais bancaires	48 348	43 132	79 036	25 486
Impôts futurs		-	(137 637)	(111 939)
<b>Perte nette</b>	<b>246 886</b>	<b>335 812</b>	<b>248 009</b>	<b>555 998</b>
Frais d'émission d'actions	3 400	31 013	277 219	281 751
Mouvements de trésorerie liés à l'exploitation	(26 349)	(202 398)	(138 480)	(519 242)
Investissement en immobilisations	294 977	198 841	14 383	11 750
Investissement en propriétés minières	3 036	11 731	2 012	-
Dépenses d'exploration et de développement reportés	613 466	(279 482)	(219 347)	(236 320)
Espèces et quasi-espèces	126 781	79 336	8 017	41 753
Fonds de roulement	(307 434)	(469 854)	(1 467 290)	(1 632 657)
Avoir des actionnaires	3 918 260	4 141 445	3 855 008	4 175 176
Perte nette	0.01	0.01	0.01	0.015
Moyenne pondérée d'actions en circulation	27 647 423	28 718 626	29 840 741	36 754 410
Actions en circulation	30 547 022	33 018 897	35 411 728	41 742 927

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

## REVUE TRIMESTRIELLE

	2 <sup>e</sup> 2004	3 <sup>e</sup> 2004	4 <sup>e</sup> 2004	Trimestre 1 <sup>er</sup> 2005
Revenus - frais de gestion	-	-	-	-
Rémunération à base d'actions	8 633	43 600	93 425	-
Frais généraux et d'administration	110 009	225 597	223 458	218 105
Amortissement	807	1 193	2 749	1 577
Impôt de la partie XII.6	-	-	-	-
Radiation de propriété minière	-	-	190 650	-
Radiation de frais d'exploration et de développement reportés	-	5 585	16 140	2 643
Intérêts et frais bancaires	5 848	3 012	6 712	31 044
Impôts futurs	-	-	26 409	-
Gain sur règlement de dette	-	-	-	-
<b>Perte nette</b>	<b>125 297</b>	<b>278 987</b>	<b>559 543</b>	<b>253 369</b>
Frais d'émission d'actions	41 729	20 000	14 279	454 854
Mouvements de trésorerie liés à l'exploitation	(153 256)	25 383	(278 327)	(604 946)
Investissement en immobilisations	-	12 910	207 585	199 608
Investissement en propriétés minières	-	30 000	13 000	592
Dépenses d'exploration et de développement reportés	6 280	120 723	102 465	501 300
Espèces et quasi-espèces	195 753	433 821	249 153	1 092 446
Fonds de roulement	174 895	146 378	(293 877)	885 835
Avoir des actionnaires	2 301 124	2 582 031	2 242 118	4 168 546
Perte nette	0.01	0.02	0.03	0.01
Moyenne pondérée d'actions en circulation	17 557 155	18 054 300	18 941 496	24 908 685
Actions en circulation	18 893 931	21 460 022	21 960 022	30 347 022

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

**Sommaire des résultats financiers du premier trimestre de 2006****Revenus de frais de gestion**

Aucun revenu n'a été réalisé au cours du premier trimestre, tout comme au cours du premier trimestre de 2005.

**Frais généraux et d'administration**

Ces frais représentent les dépenses reliées aux salaires administratifs, honoraires professionnels, frais légaux, communications frais de bureau et autres. L'augmentation de 77 412 \$ comparativement au même trimestre de l'année précédente est due aux coûts reliés aux honoraires professionnels encourus pour les divers financements réalisés et en cours. Depuis le troisième trimestre de 2004, ces frais se maintiennent à des niveaux représentant la structure administrative de la Société.

**Radiation des frais d'exploration et de développement reportés**

La radiation des frais d'exploration et de développement reportés représente les frais relatifs à des propriétés pour lesquelles la Société n'a pas l'intention de poursuivre ses travaux d'exploration.

**Intérêts et frais bancaires**

Les intérêts sur l'emprunt contracté en septembre 2004 constituent une partie importante des dépenses d'intérêts.

**Résultats d'exploitation**

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2005, les dépenses d'exploitation ont été de 667 937 \$ comparativement à 253 369 \$ pour l'année précédente, soit une augmentation de 414 568 \$. Cette augmentation est due à la radiation des frais d'exploration et de développement reportés et à l'augmentation des honoraires relatifs aux financements.

Pour le premier trimestre, la société a enregistré une perte nette de 555 998 \$ ou 0.015 \$ par action.

La perte par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré de 36 754 410 actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2005, comparativement au nombre moyen pondéré de 24 908 685 actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2004.

**Données sur les actions en circulation**

	31 Décembre 2005		30 Septembre 2005		30 Septembre 2004	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant	Nombre	Montant
<b>Solde au début</b>	<b>35 411 728</b>	<b>8 117 588</b>	<b>21 960 022</b>	<b>5 015 294</b>	<b>15 977 965</b>	<b>3 487 093</b>
Payées en argent	2 125 366	255 243	8 484 000	1 613 994	1 250 000	376 750
Financement accordé	2 718 333	652 400	2 607 706	942 000		
Émission pour acquisition de propriétés minières	600 000	76 000	2 360 000	546 300	1 300 000	447 000
Bons de souscription et options d'achat d'actions					3 432 057	704 451
Règlement de dettes	887 500	130 400	-	-	-	-
<b>Solde à la fin</b>	<b>41 742 927</b>	<b>9 231 631</b>	<b>35 411 728</b>	<b>8 117 588</b>	<b>21 960 022</b>	<b>5 015 294</b>

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

## Liquidités et situation financière

### Liquidités

Au 31 décembre 2005, la compagnie possédait 41 753 \$ de liquidités et 345 024 \$ dont les fonds étaient réservés pour dépenser en frais d'exploration et de développement, comparativement à 1 092 446 \$ à la même date à la fin de l'exercice précédent.

### Crédit d'impôt à recevoir

La société a un crédit d'impôt à recevoir totalisant 488 662 \$, comparativement à 183 664 \$ à recevoir à la même période l'année précédente. Ce montant provient du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources au montant de 372 163 \$ et du crédit de droits sur les mines au montant de 116 499 \$.

### Immobilisations

Au cours du trimestre, la compagnie a acquis des équipements pour un montant de 11 750 \$ comparativement à 199 608 au cours du même trimestre de 2005.

### Propriétés minières

Au cours du premier trimestre, la compagnie a investi 236 320 \$ en frais d'exploration reportés, comparativement à 501 300 \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces investissements ont été effectués principalement sur la propriété Russian Kid. La société a entrepris des travaux de mise en valeur de cette propriété et elle devrait continuer à investir sur celle-ci au cours des prochains trimestres.

### Actif intangible

Au cours de l'exercice précédent, la société a déposé, au nom de Rocmec International inc., des demandes de brevet dans 7 pays dont le Canada. Les frais relatifs à ces demandes de brevet sont capitalisés comme actif intangible.

### Actif

L'actif total de société était de 6 874 262 \$ au 31 décembre 2005 soit une augmentation de 595 136 \$ comparativement au 30 septembre 2005. Les divers financements réalisés au cours du trimestre ont permis à la compagnie de réaliser cette évolution.

### Insuffisance de fonds de roulement

La Société fait face à une insuffisance de fonds de roulement au 31 décembre 2005. Afin de corriger cette situation, une série de financements ont été effectués après la fin du trimestre. Des financements pour un montant total de 350 000 ont été réalisés après la fin du trimestre tel qu'annoncé par voie de communiqués le 25 janvier 2006 et d'autres financements sont présentement en cours.

### Emprunts

En septembre 2004, la Société a contracté des emprunts auprès de créanciers sans lien de dépendance et de certains initiés pour une somme totale de 500 000 \$. Au cours du dernier exercice, 100 000 \$ ont été remboursés, en actions, à des initiés de la Société. Une somme de 25 000 \$ a été remboursée au cours du trimestre. Du solde restant, une somme de 75 000 \$ aurait dû être remboursée en septembre 2005, en plus des intérêts courus au montant de 71 808 \$. Cependant, la condition n'a pas été respectée. De cette somme 50 000 \$ ont été remboursés après la fin du trimestre.

### Obligation sur achat de propriété minière

Afin de compléter l'acquisition de la propriété Russian Kid, la Société devra verser les sommes de 250 000 \$ au plus tard le 28 février 2006 et 250 000 \$ au plus tard le 31 mai 2006.

### Arrangement hors bilan

La société n'a aucun arrangement hors bilan.

### Opérations entre apparentés

La société n'a effectué aucune opération avec des apparentés au cours de l'exercice.

### Modification de conventions comptables

La société a utilisé les mêmes conventions comptables qu'au cours des exercices précédents.

### Impôts sur le bénéfice et impôts futurs

Notons que les impôts sur le bénéfice et les impôts futurs ont été comptabilisés à la fois à l'actif et au passif, étant donné que les montants proviennent de différents paliers d'imposition, tels que le fédéral, le provincial et les impôts miniers.

(Tous les montants sont en dollars canadiens)

## RISQUES ET INCERTITUDES

### Risques financiers

Une partie importante des activités de la société sont considérées comme de l'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration et de mise en valeur. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Les propriétés de la compagnie sont encore au stade de l'exploration et de la mise en valeur, la rentabilité à long terme de la société sera liée en partie aux coûts et aux succès des programmes d'exploration et de mise en valeur subséquents, lesquels pourront également être influencés par différents facteurs. Parmi ces facteurs, il faut considérer la qualité et la quantité des ressources, les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financement et la valeur marchande de l'or.

### Risques environnementaux

La compagnie est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration et de mise en valeur. La société maintient un programme de gestion de ces risques qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles.

### Actions accréditives

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadien, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet.

### Politique de dividende

Depuis la date de sa constitution, la société n'a déclaré ni versé aucun dividende sur ses actions ordinaires. Toute décision de verser des dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires sera prise par le conseil d'administration selon son évaluation de sa situation financière, tout en tenant compte des besoins de financement pour assurer la croissance future et d'autres facteurs pertinents dans les circonstances.

Au nom du conseil d'administration

Le 27 février 2006

(s) Donald Brisebois  
Donald Brisebois  
Président et chef de la direction

(s) Daniel Gilbert  
Daniel Gilbert c.a.  
Vice-président finance