

# **Ressources Robex Inc.**

---

**RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE**

**TROISIÈME TRIMESTRE – 30 SEPTEMBRE 2008**

## **SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2008**

Les activités de Robex au Mali entre le 1<sup>er</sup> juillet et le 30 septembre 2008 ont porté principalement sur la promotion de la société et de ses projets les plus porteurs, dans un objectif de financement et de développement de partenariats stratégiques. Plusieurs possibilités allant du financement conventionnel, de la co-entreprise, de la fusion corporative et jusqu'à la restructuration ont été envisagées, donnant lieu à de nombreux échanges entre les membres du conseil. Des ententes (Finders Fee Agreements) impliquant des tiers ont été signées ainsi que des lettres d'intentions (LOI) et des ententes de confidentialités. A la fin du présent trimestre, aucune des démarches précitées n'ont résulté en la ratification de contrats légaux ou d'engagements de nature commerciale. Ce constat ne discrédite en rien ni la qualité ni le mérite de nos projets au Mali mais découle directement de la conjoncture que subissent les entreprises du secteur minier.

Un programme de rationalisation des dépenses, entrepris au trimestre précédent se poursuit activement en tenant compte de l'importance du maintien de nos actifs maliens.

La situation des financements pour les sociétés juniors ne s'est toujours pas améliorée depuis le début de l'année. Robex est toujours à la recherche de solutions financières à long terme pour lui permettre de valoriser ses actifs au Mali. Un programme de travaux est déjà établi mais nécessite du support financier. Un placement privé par voie de débenture a permis de lever durant le mois d'août un modeste financement de l'ordre de 100,000 \$. Le cours de l'action a malheureusement suivi la tendance générale du secteur des entreprises de ressources, rendant encore plus difficile les possibilités de financements institutionnels.

De nombreuses entreprises liées au financement ainsi que des sociétés du secteur minier ont été sollicités durant le trimestre. La situation économique et celle de la disponibilité des capitaux sont des plus préoccupantes. Le conseil d'administration de Robex a été sollicité à de nombreuses reprises et s'est prononcé sur les pistes et stratégies les plus prometteuses pour l'entreprise, incluant une réorganisation en profondeur de celle-ci.

Durant le mois de septembre M. Bédard a repris par intérim la présidence de Robex et ultérieurement l'ensemble du conseil remettait sa démission en faveur d'un changement de gouvernance. La nouvelle équipe de gestionnaire aura le défi de poursuivre la mission de Robex dans un contexte économique et boursier tout aussi laborieux.

### **Nos actifs les plus porteurs:**

#### **Propriété Mininko, gîte Nampala**

La propriété Mininko contenant le gîte Nampala est localisée géographiquement entre les mines aurifères Morila, un gisement qui a déjà produit plus de 4 Moz et qui compte toujours une ressource approximative de 2.8 Moz et Syama, 6 Moz à une teneur moyenne de 3,0 g/t.

Le gîte Nampala demeure un actif porteur pour Robex. Avec ses ressources inférées de 760 000 onces d'or et son potentiel géologique, le dépôt retient l'attention de sociétés minières qui en font l'évaluation. Un secteur minéralisé en surface d'une superficie d'environ 100m x 400m devrait faire l'objet d'une brève campagne de forage de définition. Robex vise à produire une première étude technico-économique du projet Nampala.

## **Propriété Wili-Wili, indice Fandou**

La zone aurifère Fandou est caractérisée par une forte anomalie géochimique aurifère de 2.8 km par 600 m de largeur. Au centre de cette anomalie, dans sa partie nord, l'échantillonnage de puits avait révélé de fortes teneurs en or ce qui a mené par la suite (en 2007) à une campagne de forages. Les forages définissent clairement une zone minéralisée importante qui s'étend sur plus de 1 km du nord au sud. Dans le trou WR-139, une valeur moyenne de 4,20 g/t Au a été recoupée sur 22 mètres. Le trou a été interrompu dans la minéralisation. Il est urgent et impératif de capitaliser sur ces données pour réaliser du forage de définition autour de ces valeurs afin d'y circonscrire une zone potentiellement exploitable.

**Propriété N'Golopène:** En raison de son potentiel géologique et de sa proximité au gisement aurifère Syama, ce projet demeure un des plus stratégiques et des plus prometteurs pour l'entreprise. Quelques sociétés majeures ont démontré un intérêt pour N'Golopène et en révisent présentement les données disponibles. C'est un processus long qui n'empêchera pas Robex d'investir le projet selon une approche et un modèle géologique différents.

**Propriété Diangouté:** Le projet se caractérise par une large anomalie aurifère faisant l'objet de travaux d'orpaillage depuis probablement des siècles. La source de l'or n'a jamais été localisée mais les plus récents travaux de sondage ont recoupés une veine de quartz hautement aurifère qui aurait pu servir de conduit minéralisant; il est suggéré de poursuivre la définition de cette découverte et de vérifier la faisabilité d'une exploitation gravimétrique à cet endroit.

## **PROFIL DE LA SOCIÉTÉ ET MISSION**

Ressources Robex Inc. (« Robex » ou « la Société ») est une société canadienne d'exploration et de développement minier qui se concentre au Mali, Afrique de l'Ouest. Le Mali est actuellement le quatrième plus important pays producteur d'or en Afrique. Le bureau d'exploration permanent de Robex, établi au Mali, est dirigé par des géologues qui possèdent une longue expérience dans l'exploration minière en Afrique de l'Ouest. L'équipe travaille sur des projets que la Société détient et développe depuis plusieurs mois et fait l'acquisition de nouvelles propriétés qui démontrent une géologie favorable et un haut potentiel pour la découverte de gisements aurifères importants. Cette présence permanente au Mali a permis à Robex de devenir l'une des sociétés d'exploration et de développement les plus dynamiques en Afrique de l'Ouest. En 2005, Robex s'est classée au troisième rang des compagnies minières opérant au Mali en termes d'investissement en exploration. Les actions de la Société se transigent à la Bourse de croissance TSX sous le symbole **RBX**. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web [www.sedar.com](http://www.sedar.com) dans la section des documents déposés par la Société ainsi que sur le site web de Robex [www.robexgold.com](http://www.robexgold.com).

## **Sommaire des activités financières**

Le fonds de roulement a diminué de 148 200 \$ au cours du troisième trimestre de 2008, d'un fonds de roulement négatif de 714 187 \$ au 30 juin 2008, il est passé à 862 387 \$ toujours négatif.

Les fonds libres s'élevaient à 19 618 \$ au 30 septembre 2008 par rapport à 379 803 \$ au 31 décembre 2007.

La perte nette pour le trimestre s'élève à 157 863 \$ par rapport à une perte de 206 486 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, la perte nette totalise 488 320 \$ comparativement à 613 024 \$ au 30 septembre 2007. La variation s'explique comme suit :

- Au cours des neuf premiers mois de 2007, un gain sur disposition de droits miniers de 22 007 \$ a été réalisé, comparativement à seulement 1 915 \$ en 2008.
- Au cours des neuf premiers mois de 2007, un gain de 2 400 \$ fut réalisé sur la vente de placements, comparativement à 22 481 \$ en 2008.
- Le coût de la rémunération en option d'achat d'actions est passé de 173 303 \$ en 2007 à 44 836 \$ en 2008.
- Les dépenses d'administration ont passé de 63 130 \$ au 30 septembre 2007 à 116 999 \$ au 30 septembre 2008 et les honoraires sont passés de 225 446 \$ en 2007 à 214 329 \$ au 30 septembre 2008.
- La publicité et promotion ont diminué de 67 024 \$ en 2007 à 12 258 \$ en 2008, causé par l'engagement d'une firme de Relation avec les investisseurs en février 2007, lequel a pris fin en août 2007.
- Les frais de recherche de financement ont diminué de 55 104 \$ en 2007 à 12 593 \$ en 2008, dû à la grande difficulté à lever des fonds.

## **REDRESSEMENT**

Les états financiers du trimestre terminé le 30 septembre 2007 n'ont pas été présentés conformément aux nouvelles normes publiées en 2005 par l'Institut Canadien des Comptables Agréés ("ICCA") : le chapitre 1530 intitulé "Résultat étendu", le chapitre 3855 intitulé "Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation", le chapitre 3861 intitulé "Instruments financiers – Informations à fournir et présentation" et le chapitre 3865 intitulé "Couvertures". En conséquence, les montants comparatifs du troisième trimestre et de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 ont été redressés et le solde du déficit au 1<sup>er</sup> janvier 2007 a été diminué de 32 615 \$ correspondant aux impôts futurs sur les gains et pertes non réalisés sur les placements disponibles à la vente détenus au 1<sup>er</sup> janvier 2007 et par une augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu de 69 249 \$ correspondant aux gains et pertes réalisés sur les placements disponibles à la vente détenus au 1<sup>er</sup> janvier 2007, déduction faite des impôts afférents.

Le poste impôts futurs à l'état des résultats de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 a été augmenté de 8 188 \$ et, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, augmenté de 18 021 \$. La perte nette pour ces périodes a été augmentée de ce montant. Les placements au 30 septembre 2007 ont été diminués d'un montant de 98 418 \$ et le cumul des autres éléments du résultat étendu a été ramené à (31 013 \$).

	Troisième trimestre		Période de neuf mois	
	terminé le 30 septembre		terminée le 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
<b>CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>				
Solde au début	(7 490)	48 413	13 723	---
Redressement	---	---	---	69 249
Solde redressé	(7 490)	48 413	13 723	69 249
Autres éléments du résultat étendu pour l'exercice	(59 434)	(17 400)	(80 647)	(38 236)
Solde à la fin	(66 924)	31 013	(66 924)	31 013

### Analyse des dépenses

Description	Troisième trimestre se terminant le 30 septembre	
	2008	2007
	\$	\$
<b>Honoraires professionnels</b>	<b>68 856</b>	80 110
Rémunération à base d'actions	7 091	35 586
Administration	44 496	18 706
Divulgateion et maintien à la Bourse	16 964	18 143
Recherche de financement	560	24 973
Intérêts et frais bancaires	12 881	7 314
Publicité et promotion	574	13 606
Autres	3 070	4 589
	<b>154 492</b>	203 027

Au cours du trimestre, on constate principalement:

- Diminution ou augmentation des dépenses :
  - Honoraires professionnels : Diminution en 2008 de 11 2154 \$ présentés avec les frais d'administration.
  - Publicité et promotion : Frais de « road show », des conférences en 2007 et les frais reliés à l'engagement d'une firme de Relation avec l'investisseur (13 032 \$) de plus qu'en 2008.

- Rémunération à base d'actions : Représente la juste valeur à la date d'attribution et est constatée lorsque les options sont acquises. Les options n'ont subi aucune variation au cours du trimestre.
- Augmentation des frais d'administration de 25 790 \$ principalement causée par la charge aux opérations du salaire du Directeur du Mali plutôt qu'aux frais d'exploration.
- Les intérêts ont augmenté suite à l'émission d'une débenture de 100 000 \$ portant intérêt à 10%.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(000\$ sauf perte/action)	2008			2007				2006
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus	25	1	2	13	4	25	38	64
Perte nette	(158)	(159)	(172)	(215)	(206)	(202)	(194)	(1 090)
Perte nette par action	(0,002)	(0,002)	(0,002)	(0,003)	(0,003)	(0,003)	(0,003)	(0,018)

Les variations des pertes trimestrielles s'expliquent comme suit :

**2008-T3** La perte nette au troisième trimestre de 2008 est de 157 863 \$ comparativement à 206 486 \$ en 2007. Les revenus ont augmenté de 19 869 \$ provenant des gains réalisés sur la vente de placements. Le coût de la rémunération à base d'actions a diminué de 28 495 \$, celui de la publicité et promotion de 13 032 \$. Seule l'administration a augmenté de 25 790 \$ représentant le salaire du directeur du Mali chargé aux opérations plutôt qu'à l'exploration.

**2008-T2** La perte nette au deuxième trimestre de 2008 est de 158 632 \$ comparativement à 219 176 \$ en 2007. Les revenus ont baissé de 30 185 \$ en 2007 à 730 \$ en 2008 suite à une diminution des revenus d'intérêts et de la vente d'actifs miniers et de placements. Le coût de la rémunération à base d'actions est passée de 62 409 \$ en 2007 à 10 961 \$ en 2008 et les dépenses de publicité de 28 096 \$ à 2 510 \$ en 2008. Seule l'administration a augmenté de 11 605 \$ soit le salaire du directeur au Mali chargé aux opérations.

**2008-T1** La perte nette au premier quart de 2008 est de 171 825 \$ comparativement à 187 362 \$ en 2007. Les revenus ont été réduits de 38 450 \$ en 2007 à 2 190 \$ en 2008 suite à une diminution des intérêts gagnés et vente de droits et titres miniers. Le coût de la rémunération à base d'actions fut réduit de 75 308 \$ en 2007 à 26 784 \$ en 2008.

**2007-T4** La perte nette du quatrième quart de 2007 a été réduite considérablement par rapport à 2006 passant de 1,09 M à 215 K en 2007. Une radiation de droits et titres miniers de 429 056 \$ et la réinscription d'une dette de 479 173 \$ avaient influencé largement le résultat du quatrième quart de 2006.

**2007-T-3** Les revenus d'intérêts et de placements ont diminué de 92 700 \$ en 2006 à 4 625 \$ en 2007. Les dépenses ont diminué de 304 224 \$ à 202 923 \$ surtout par la diminution de la rémunération en options de 178 496 en 2006 à 35 586 en 2007.

- 2007-T-2** Un gain de 23 540 \$ fut réalisé sur la vente de placements. Le coût de la rémunération en actions a augmenté de 27 612 \$ en 2006 à 62 409 \$ au deuxième trimestre 2007. Les frais de publicité et promotion ont augmenté de 14 843 \$ en 2006 à 28 096 \$ en 2007, dû à l'utilisation d'une firme de relations publiques. Au deuxième trimestre de 2006, une radiation de dette au montant de 464 757 \$ avait contribué à démontrer un bénéfice. Cependant, le montant fut renversé au 31 décembre 2006 suite à l'obtention d'une opinion contraire de nos aviseurs légaux.
- 2007-T1** Un gain de 20 855 \$ fut réalisé à la vente d'actifs miniers. Le coût de la rémunération en option d'achat d'actions a atteint 75 308 \$ comparativement à 45 396 \$ en mars 2006. La société a engagé une firme de Relation avec les investisseurs à compter de février 2007 au coût mensuel de 5 000 \$.
- 2006-T4** Radiation des propriétés Canton Roy-McKenzie 308 405 \$ dont 298 405 \$ à titre de frais d'exploration reportés et Tintiba pour un montant de 120 651 \$. De plus, une opinion légale reçue en avril 2007 et contraire à celle obtenue en juin 2006 a forcé la compagnie à réintégrer une dette de 479 173 \$ qui avait été radiée au deuxième trimestre de 2006.

## **SITUATION DE LA TRÉSORERIE ET FINANCEMENT**

La société est considérée comme une société d'exploration et elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir et sa survie pourrait être compromise.

Le fonds de roulement est passé d'un déficit de 189 082 \$ qu'il était au 31 décembre 2007 à un déficit de 862 387 \$ au 30 septembre 2008. Les fonds disponibles au 30 septembre 2008 étaient de 19 618 \$ comparés à 379 803 \$ au 31 décembre 2007. La compagnie prévoit utiliser ces fonds au cours du quatrième trimestre 2008 pour ses opérations courantes et elle se doit de lever des fonds pour sécuriser ses opérations sinon elle aura des difficultés à rencontrer ses engagements financiers. Un montant de 100 000 \$ a été levé par l'émission d'une débenture convertible en actions, au prix de 0.10 ¢, accompagnée d'un demi bon de souscription d'une durée de douze mois exerçable à 0.15 ¢.

Les créiteurs s'élèvent à 281 787 \$ et sont principalement d'ex-officiers consultants et administrateurs ainsi que les vérificateurs et aviseurs légaux de la société. Les montants dus à d'autres créiteurs représentent environ 19 000 \$.

À la date de ce rapport (28 novembre 2008) :

- 71 661 205 actions ordinaires (31 décembre 2007 – 71 661 205)
- 5 336 000 options étaient attribuées à des prix variant entre 0.25 \$ et 0.64 \$ de 2008 à 2012. Chaque option permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société. Au cours du troisième trimestre de 2008, aucune option n'a soit expirée ou a été annulée.

- 3 739 814 bons de souscription étaient émis à des prix d'exercice de 0.15 ¢ et 0.37 ¢ avec des délais d'expiration entre juin 2009 et novembre 2009. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société. Au cours du deuxième trimestre de 2008, 14 808 000 bons de souscriptions, permettant d'acheter une action ordinaire au prix variant entre 0.25 ¢ et 0.35 ¢, sont venus à échéance sans être exercés.

### Variation du capital-actions pour la période se terminant le 28 novembre 2008

Description	Nombre d'actions	Montant \$
<b>Au 31 décembre 2007 et au 28 novembre 2008</b>	<u>71 661 205</u>	<u>22 429 755</u>

### Options

Variation des options en circulation au 28 novembre 2008 :

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
<b>Au 31 décembre 2007</b>	6 076 000	0,34
<b>Annulées ou échues</b>	<u>740 000</u>	0,33
<b>Au 28 novembre 2008</b>	<u>5 336 000</u>	0,34
<b>Pouvant être levées</b>	<u>5 034 332</u>	0,35

Options attribuées et exerçables au 28 novembre 2008 aux dirigeants, administrateurs, employés et fournisseurs de service :

Nombre d'options	Prix (\$)	Date d'expiration
218 000	0,35	28 juin 2009
148 000	0,55	10 août 2009
100 000	0,50	23 janvier 2010
150 000	0,35	24 janvier 2010
150 000	0,35	26 avril 2010
323 000	0,65	23 mai 2010
50 000	0,48	15 août 2010
150 000	0,30	19 septembre 2010
560 000	0,30	7 novembre 2010
214 000	0,35	18 mars 2011
1 808 000	0,30	13 juin 2011
30 000	0,42	3 octobre 2011
175 000	0,37	13 janvier 2012
355 000	0,40	9 février 2012
905 000	0,25	5 septembre 2012

La juste valeur de ces options a été estimée au moyen du modèle Black Scholes d'évaluation du prix des options utilisant les hypothèses suivantes: durées moyennes pondérées estimatives des options de 3 à 5 ans, taux d'intérêts sans risque de 3,5 % à 4,5 %, volatilité variable selon la date d'attribution et aucun dividende prévu.

### Bons de souscriptions

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
<b>Au 31 décembre 2007</b>	18 047 814	0,33
<b>Annulées et échues</b>	14 808 000	0,33
<b>Émis</b>	<u>500 000</u>	0,15
<b>Au 28 novembre 2008</b>	<u>3 739 814</u>	0,28

Les caractéristiques des bons de souscription sont les suivantes :

Nombre	Prix d'exercice \$	Date d'expiration
925 925	0,37	Juin 2009
500 000	0,15	Août 2009
2 313 889	0,28	Novembre 2009
<u>3 739 814</u>		

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les résultats et les frais d'émission d'actions comprennent un montant de 203 467 \$, (305 378 \$ en 2007) engagé auprès des administrateurs et dirigeants et de sociétés contrôlées par eux. De plus, aucun montant n'a été capitalisé au poste droits et titres miniers (578 040 \$ en 2007). 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.

### FINANCEMENT

Le 14 août 2008, la compagnie a complété un financement de 100 000 \$ par le biais d'une débenture convertible portant intérêt à 10%, d'une durée d'un an, accompagnée d'un demi bon de souscription permettant de souscrire 500 000 actions ordinaires au prix de 0.15 ¢.

## **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 rencontrer 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.

En date du 28 novembre 2008, la compagnie n'a pas la liquidité nécessaire pour rencontrer toutes ses obligations et ne peut donner d'assurance en sa capacité de lever les fonds nécessaires à sa survie. Malgré ses efforts au cours des trois premiers trimestres, elle n'a réussi qu'à lever 100 000 \$ sous forme de débenture convertible.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS**

### **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.

### **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 les 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. La direction considère que le risque de change est faible.

### **Événement subséquent**

En octobre 2008, le Conseil d'administration composé de sept (7) membres a remis sa démission et un nouveau Conseil formé de cinq (5) membres a pris la relève.

## **AUTRES INFORMATIONS**

Cette discussion et analyse des résultats financiers en date du 28 novembre 2008 devraient être lues en parallèle avec les états trimestriels non vérifiés pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2008 et les états financiers vérifiés pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2007. Les états financiers du troisième trimestre 2008 n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus au site web [www.sedar.com](http://www.sedar.com) dans la section des documents déposés par la société.

## **RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Les états financiers de la société sont la responsabilité des dirigeants de la société et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous égards importants.

(signé) Rolland Veilleux, président

(signé) Guy Normandin, secrétaire-trésorier

Québec, le 28 novembre 2008