

2005

# Rapport Annuel



# Renseignements **sur la compagnie**

## **Administrateurs**

---

**Marc Blais\***  
*St-Lambert, Québec*

**Paul Cregheur**  
*Harricana Ouest, Québec*

**Roger W. Jolicoeur\***  
*Dubuisson, Québec*

**Jean Martineau\***  
*Blainville, Québec*

**Murray H. Pollitt**  
*Toronto, Ontario*

**Barry G. Smith**  
*Oakville, Ontario*

*\*Membre du comité de vérification*

## **Dirigeants**

---

**Murray H. Pollitt, ing.**  
*Chef de la direction*

**Paul Cregheur**  
*Président*

**Donald D. Orr**  
*Secrétaire-trésorier*

## **Cadres supérieurs**

---

**Pierre H. Terreault, ing.**  
*Directeur de la mine*

**Paul Arscott**  
*Chef géologue*

**Roger Toussaint**  
*Surintendant général*

**Daniel Bouchard**  
*Directeur de bureau*

## **Siège social**

---

950, chemin Kienawisik  
Case postale 268  
Val-d'Or, Québec J9P 4P3  
Téléphone : (819) 738-4031  
Télécopieur : (819) 738-5452

## **Bureau administratif**

---

8 King Street East  
Suite 1305  
Toronto, Ontario M5C 1B5  
Téléphone : (416) 360-3743  
Télécopieur : (416) 360-7620  
Courriel : [info@wesdomegoldmines.com](mailto:info@wesdomegoldmines.com)

## **Inscription boursières**

---

Canadian Venture Exchange (WDG)

## **Agent de transferts et registraire**

---

Services aux investisseurs Computershare  
Montréal, Québec  
Téléphone : (514) 982-7591  
Internet : [www.computershare.com](http://www.computershare.com)

## **Vérificateurs**

---

Grant Thornton LLP  
Toronto, Ontario

## **Conseillers juridiques**

---

Pothier Valiquette  
Montréal, Québec

## **Réunion annuelle**

---

La réunion annuelle des actionnaires se tiendra à La Galerie, La Bourse de Toronto  
130 King Street W., Toronto, Ontario M5X 1J2, vendredi le 16 juin 2006 à 16 h.

# Message aux **actionnaires**

L'année 2005 marque une étape importante dans l'évolution de Wesdome. Parmi les faits saillants, il convient de mentionner la poursuite de la mise en valeur du sous-sol au complexe minier Kiena, le forage d'exploration réussi de nouvelles zones et les travaux d'exploration vers les propriétés Wesdome et Shawkey. Après la constitution d'un ensemble digne d'envie comprenant une infrastructure, un personnel expérimenté et d'importantes propriétés contiguës de 3 200 hectares dans le camp minier de Val d'Or, les travaux de forage et d'exploration à la mine Kiena ont prouvé l'existence d'environ 230 000 onces de ressources, ce qui représente une période de production de plus de 4 ans à notre rythme initial de production.

En février 2006, Mines d'or Wesdome Inc. a fusionné avec River Gold Mines Ltd. pour créer Wesdome Gold Mines Ltd. À la suite de cette fusion, la société a réussi à lever des capitaux de 19,8 millions \$ pour permettre la réalisation de sa vision, soit commencer une production aurifère commerciale au complexe minier Kiena. À la reprise de la production commerciale durant le troisième trimestre de 2006, la société va implanter une stratégie de croissance par l'exploitation et la mise en valeur continues de ressources connues à proximité du complexe minier Kiena et de la mine Eagle River.

Au complexe Kiena, la galerie Nord (à 520 mètres) nous a permis de procéder à une exploration sérieuse dans la zone VC, environ 500 mètres au nord du puits. Comme il a été mentionné dans des communiqués émis durant l'année, ces travaux ont révélé d'importantes ressources de bonne teneur et d'une largeur substantielle qui restent ouvertes en profondeur. D'autres travaux ont été complétés dans la zone Nord et la zone 388 à partir de 330 mètres, et les ressources augmentent.

Des progrès ont également été accomplis à Kiena dans la galerie Est (à 330 mètres). Des équipes ont récemment foré la zone Martin (d'où Shawkey a produit du minerai dans les années 1930) et vont éventuellement se diriger vers la zone 22, qui a été découverte par un exploitant précédent vers 1980. Les premiers résultats dans la zone Martin semblent encourageants et d'autres travaux d'exploration vont permettre de déterminer la teneur et la largeur globales de la structure.

Nous rappelons aux actionnaires que le complexe minier, l'usine et l'aire de résidus à Kiena sont pleinement équipés et autorisés. Notre compagnie a constitué un groupe de propriétés et des installations comportant des douzaines de cibles connues dans le but d'obtenir une valeur ajoutée par de nouvelles découvertes. Notre objectif est de mettre la mine en opération, de générer des profits et d'utiliser les surplus pour développer de plus en plus de zones.

L'année 2005 a été très difficile pour River Gold (maintenant Wesdome Gold) et sa mine Eagle River. Une période de dix ans pendant laquelle le prix de l'or est resté sensiblement le même

en dollars canadiens et où les prix ont été beaucoup plus élevés a énormément nuï à Eagle River et à l'industrie canadienne de l'exploitation aurifère en général. Les événements ont rendu des blocs de réserves de minerai non économiques et en septembre nous avons réduit à peu près de moitié la production et les réserves.

La hausse de 100 \$CAN du prix de l'once d'or qui est survenue depuis a accordé un peu de répit à Eagle River et la tâche de reconstituer les réserves et de reprendre la production a commencé. La mine Eagle River demeure un camp nouveau, largement ouvert et relativement peu exploité avec de nombreuses cibles – et tout cela appartient à Wesdome.

Wesdome est encouragée par la récente évolution du marché de l'or et croit que ce marché va s'améliorer de façon appréciable. Wesdome veut fournir aux investisseurs un profil de production en croissance sur un marché de l'or qui se redresse. Wesdome offre également aux actionnaires une équipe de direction qui possède une solide expérience de l'exploitation et de la mise en valeur de mines. Nous sommes au bon endroit, nous savons comment lever des capitaux et nous savons comment construire des mines.

Comme il a été mentionné, le récent financement nous a bien placés pour tirer profit de notre vision. Nous sommes en voie de devenir une petite société minière assez importante et le milieu des investissements le reconnaît de plus en plus. Nous tenons aussi à remercier tous nos actionnaires, nos employés et nos mineurs, qui partagent notre vision et nous ont placés en très bonne position sur un excellent marché de l'or.

Au nom du conseil d'administration,



**Paul Cregheur**

*Président*

Le 23 mars 2006

## APERÇU GÉNÉRAL

En 2003, la société a consolidé sa position foncière dans le camp minier de Val d'Or. L'acquisition de Kiena, avec son emplacement central stratégique et son infrastructure minière et usinière, a été le catalyseur de la reprise de la mise en valeur de cette concession prometteuse qui a été gênée pendant des décennies par une structure fragmentée. En 2004, une nouvelle période importante d'exploration et de mise en valeur souterraines a débuté sur une aire recouvrant quelque 100 kilomètres carrés et incluant huit anciennes exploitations souterraines. En 2005, la travail d'exploration a permis de délimiter 230 000 onces de ressources, et le développement continu a préparé la voie à un début de production en 2006.

Le camp aurifère de Val d'Or-Malartic a produit plus de 20 millions d'onces en 70 ans d'existence et nous avons l'intention d'accroître cette quantité à compter de la deuxième moitié de 2006.

## COMPLEXE MINIER KIENA

Après avoir acquis la propriété, l'infrastructure minière, l'équipement minier, l'usine et le bassin de résidus en décembre 2003, la société a rapidement constitué une équipe minière et commencé deux galeries. L'une est en direction nord vers la zone Wesdome A à une profondeur de 520 mètres, et va progressivement forer et développer la zone VC, la zone Nord et la zone 388 en cours de route. La deuxième galerie se dirige vers l'est vers la propriété Shawkey à une profondeur de 330 mètres en vue de fournir un développement primaire et une évaluation souterraine des zones Martin et 22.

Les premiers résultats du forage dans la zone VC ont dépassé les attentes, ce qui a incité la direction à se concentrer sur la définition et le développement de blocs miniers en vue d'une production précoce dans les zones VC, Nord et 388. Une coupe en travers à 520 mètres a permis d'ouvrir la zone VC à ce niveau et a révélé une étendue longitudinale de 60 mètres, une largeur vraie moyenne de 16,2 mètres et une teneur moyenne pondérée de 8,26 grammes d'or par tonne. Ces excellents résultats nous permettent d'espérer qu'il est possible d'améliorer les estimations de ressources 43-141 qui ont été faites en avril 2005. Les ressources mesurées et indiquées s'élevaient à 1 429 000 tonnes d'une teneur de 4,5 grammes d'or par tonne. Les estimations de ressources seront révisées dès la fin des travaux en cours.

Lors de la suspension des opérations minières en 2003, les ressources mesurées et indiquées s'élevaient à 3 010 000 tonnes d'une teneur de 4,25 grammes d'or par tonne, ou 410 000 onces d'or contenu. Des estimations vérifiées de façon indépendante et à jour des ressources seront publiées dès qu'elles seront disponibles.

## PROJET WESDOME

Les travaux précédents à Wesdome comprennent notamment plus de 460 trous de forage qui ont permis d'identifier au moins 12 réseaux de filons aurifères. Le plus avancé d'entre eux est la zone Wesdome A qui contient des ressources indiquées et inférées de 760 000 tonnes d'une teneur de 5,2 grammes d'or par tonne. Les ressources indiquées s'élèvent à 145 000 tonnes d'une teneur de 5,4 grammes d'or par tonne et les ressources inférées, à 615 000 tonnes d'une teneur de 5,1 grammes d'or par tonne. Les ressources se trouvent principalement au-dessus d'une profondeur de 300 mètres. Un forage plus espacé a produit des résultats encourageants au-dessous comme à l'est des ressources existantes. De plus, de nombreuses bonnes intersections de forage ont été identifiées dans d'autres

structures à proximité de la zone A et ailleurs sur la propriété. Une exploration et une mise en valeur souterraines sont requises pour connaître la géométrie de cet important système minéralisé. Les premiers travaux vont cibler la zone A et examiner progressivement la teneur et la continuité des structures périphériques.

Notre objectif est de percer la galerie vers la propriété Wesdome à partir de la mine Kiena, une distance de trois à quatre kilomètres. Une fois la galerie creusée, nous allons terminer le puits sur Island 3 (où une installation d'extraction est déjà en place), construire une jetée d'un kilomètre (sous réserve de l'obtention des permis nécessaires) et faire placer les résidus sur la rive nord (permis déjà obtenu) et envoyer le minerai au sud, vers l'usine de Kiena.

Le percement de galeries vers le nord en direction de Wesdome va reprendre en 2006 à 520 mètres. Cette galerie va couper à travers les couches stratigraphiques, ouvrant d'importantes nouvelles possibilités d'exploration.

## PROPRIÉTÉ SISCOE

La mine Siscoe a été la première et la plus riche mine d'or de Val d'Or, produisant 883 000 onces d'or à partir de minerai d'une teneur de 9,0 grammes d'or par tonne entre 1929 et 1949. La production a été faite au-dessus d'une profondeur de 600 mètres.

En 1997, un forage profond a coupé des filons de quartz de forte teneur à une profondeur de 800 mètres. D'une teneur allant jusqu'à 21,4 grammes d'or par tonne le long d'une longueur de carotte de 3,6 mètres, ces résultats révèlent une répétition possible des filons en profondeur. Lorsque Wesdome deviendra fonctionnel, ce ne sera plus qu'une question de temps avant que nous creusions vers l'est pour explorer Siscoe.

## PROPRIÉTÉ SHAWKEY

La propriété Shawkey est située sur une péninsule dans la partie sud du lac De Montigny, à environ 1,5 kilomètre à l'est du puits Kiena. La propriété Shawkey contient une forte minéralisation dans la zone 22, qui a été tracée sur une longueur de 700 mètres et à une profondeur de 300 mètres. La propriété compte également plusieurs cibles intéressantes, comme la zone Martin qui a produit 149 000 tonnes d'une teneur de 8 grammes d'or par tonne il y a plusieurs décennies, lorsque Shawkey était une mine en exploitation. En 2006, nous allons établir l'accès à la zone 22 au niveau de 330 mètres afin de déterminer sa continuité et sa teneur, estimer les ressources et creuser une galerie de forage afin d'évaluer systématiquement la structure de la zone Martin le long d'une étendue longitudinale de 1,5 kilomètre.

## PROPRIÉTÉ MCKENZIE BREAK

La propriété McKenzie Break comprend 10 concessions minières dans les cantons de Fiedmont et Courville, au Québec. La propriété est située à 30 kilomètres au nord de Val d'Or. La propriété possède des ressources indiquées de 186 000 tonnes d'une teneur de 10 grammes d'or par tonne à faible profondeur. Le forage intercalaire et oblique qui a été effectué en 2004 a essentiellement confirmé la nature discrète de cette ressource. Bien qu'on ait établi l'accès par une route et que les démarches pour obtenir les permis requis soient en bonne voie, nous avons décidé de mettre ce projet en veilleuse en raison des résultats encourageants obtenus à Kiena.

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2005**

L'analyse qui suit des activités, des résultats et de la situation financière de Mines d'or Wesdome Inc. (la « société ») pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 doit être lue conjointement avec les états financiers vérifiés du 31 décembre 2005 et leurs notes complémentaires. Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. La date d'entrée en vigueur du présent rapport est le 24 mars 2006.

Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

**ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS**

Sauf pour les données historiques, le présent rapport de gestion peut contenir des énoncés prévisionnels. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité, la performance ou les réalisations de la société sont considérablement différents des résultats, des niveaux d'activité, de la performance ou des réalisations futurs qui sont expressément ou tacitement mentionnés dans de tels énoncés.

**EXAMEN**

Mines d'or Wesdome Inc. a été créée en 1999 par la fusion de certains intérêts de Mines Western Québec Inc. (« Western Québec ») et de Mines Dynacor Inc. dans le camp minier de Val d'Or. En décembre 2003, la société a acquis de Western Québec le complexe minier Kiena, les propriétés Shawkey et McKenzie Break, et en 2004 a acquis de McWatters Mining Inc. diverses redevances sous-jacentes sur le complexe minier Kiena. La situation foncière comprend maintenant une infrastructure minière et usinière, ainsi que plusieurs zones prometteuses de minéralisation aurifère qui peuvent être exploitées et mises en valeur à partir de l'infrastructure existante.

La société envisage de commencer la production aurifère à des fins commerciales le plus tôt possible et de mettre en oeuvre une stratégie de croissance par l'exploitation et la mise en valeur de ressources connues à proximité du complexe minier Kiena. La société croit que le marché de l'or va continuer de s'améliorer de façon appréciable; sa vision à court et à long terme consiste à fournir aux investisseurs un profil de production en croissance sur un marché de l'or qui se redresse. La société possède à l'interne une solide expérience de l'exploitation et du financement de mines. Sa capacité d'obtenir des capitaux et de construire des mines d'or est digne d'envie.

La société est détenue à 42 % par Western Québec.

**FAITS SAILLANTS**

(en milliers sauf pour la perte par action ordinaire)	2005	2004	2003
Intérêts créditeurs	87 \$	92 \$	0,5 \$
Perte nette	1 278	772	115
Perte par action ordinaire	0,03	0,02	0,01
Actif total	47 490	43 379	31 496
Avoir des actionnaires	41 107	38 700	30 971

**ANALYSE DES PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION**

(en milliers)	Wesdome	McKenzie Break	Total
<b>Solde au 31 décembre 2004</b>	<b>29 023 \$</b>	<b>2 810 \$</b>	<b>31 833 \$</b>
Additions aux propriétés	76	(65)	11
Développement et abattage	1 855	-	1 855
Percement de galeries	2 480	-	2 480
Services souterrains	522	-	522
Équipement souterrain	94	-	94
Services techniques	1 596	-	1 596
Sondage au diamant	1 324	45	1 369
Équipement de surface	282	1	283
Maintenance	455	-	455
Bâtiments de surface	33	21	54
Services publics	722	-	722
Puits	586	-	586
Environnement	295	-	295
Supervision de projet	680	-	680
Amortissement – matériel d'exploration minière	270	-	270
Redevances par anticipation	-	30	30
Échantillon industriel	533	-	533
Produit net de lingots	(365)	-	(365)
Crédits de droits sur les mines	(2 668)	(40)	(2 708)
Frais d'administration	328	5	333
<b>Solde au 31 décembre 2005</b>	<b>38 121 \$</b>	<b>2 807 \$</b>	<b>40 928 \$</b>

**Dépenses d'exploration du groupe Wesdome par propriété :**

(en milliers)	Kiena	Wesdome	Shawkey	Siscoe	Autre	Total groupe Wesdome
<b>Solde au 31 décembre 2004</b>	<b>11 756 \$</b>	<b>10 053 \$</b>	<b>4 893 \$</b>	<b>2 170 \$</b>	<b>151 \$</b>	<b>29 023 \$</b>
Additions aux propriétés	-	-	76	-	-	76
Développement et abattage	1 855	-	-	-	-	1 855
Percement de galeries	2 480	-	-	-	-	2 480
Services souterrains	522	-	-	-	-	522
Équipement souterrain	94	-	-	-	-	94
Services techniques	1 596	-	-	-	-	1 596
Sondage au diamant	1 303	-	-	21	-	1 324
Équipement de surface	282	-	-	-	-	282
Maintenance	455	-	-	-	-	455
Bâtiments de surface	32	-	-	1	-	33
Services publics	722	-	-	-	-	722
Puits	586	-	-	-	-	586
Environnement	295	-	-	-	-	295
Supervision de projet	680	-	-	-	-	680
Amortissement – matériel d'exploration minière	270	-	-	-	-	270
Redevances par anticipation	-	-	-	-	-	-
Échantillon industriel	533	-	-	-	-	533
Produit net de lingots	(365)	-	-	-	-	(365)
Crédits de droits sur les mines	(2 668)	-	-	-	-	(2 668)
Frais d'administration	326	-	-	2	-	328
<b>Solde au 31 décembre 2005</b>	<b>20 754 \$</b>	<b>10 053 \$</b>	<b>4 969 \$</b>	<b>2 194 \$</b>	<b>151 \$</b>	<b>38 121 \$</b>

Les propriétés du groupe Wesdome sont contiguës et intégrées en termes d'infrastructure, de développement et de stratégie à long terme de la société, soit l'exploration et le développement progressifs à partir d'une infrastructure centrale. Elles sont donc traitées comme un seul projet d'exploration et de développement miniers, et sont menées comme telles depuis 2004. Cette approche est logique et pragmatique. Il ne s'agit pas de propriétés autonomes. Les noms différents des propriétés du groupe Wesdome reflètent des acquisitions graduelles, entre 1945 et 2003, de propriétés appartenant auparavant à divers propriétaires. La société croit qu'ensemble ces propriétés forment une entreprise viable au sein de l'industrie de l'exploitation aurifère, qui est un secteur relativement risqué de l'économie.

À l'interne, nous continuons de suivre les coûts en fonction des noms originaux des propriétés, étant donné des différences subtiles dans leurs structures de redevances, etc., mais nous voulons traiter le groupe Wesdome comme une seule entreprise minière. La valeur comptable du groupe Wesdome à la fin de l'exercice 2005 s'élevait à 38 millions \$, ce qui comprend un montant total de 0,2 million \$ pour les propriétés Lamothe, Lamothe-Extension, Callahan et Yankee Clipper combinées. Leurs valeurs comptables ne sont pas significatives pour notre investissement global. Il s'agit principalement d'investissements dans l'infrastructure qui seront utilisés dans nos futures entreprises minières projetées et n'ont donc pas été dépréciés malgré le manque d'activité apparent.

**ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION**

Exercice terminé le 31 décembre	2005	2004
Frais de transfert des actions	17 345 \$	36 058 \$
Technologie de l'information	55 545	-
Information des actionnaires	25 686	28 281
Promotion	77 841	32 662
Assurance	18 675	13 250
Droits de dépôt	14 839	9 041
Dépenses de bureau	257 867	148 815
Droits d'inscription à la bourse	6 950	3 150
Honoraires professionnels	325 421	67 723
Honoraires des administrateurs	-	16 400
Divers	60 228	12 621
	<b>860 397 \$</b>	<b>368 001 \$</b>

Par suite de la réactivation et de l'activité accrue des propriétés de Wesdome, les frais généraux et d'administration sont passés de 368 001 \$ en 2004 à 860 397 \$ en 2005. Cette différence s'explique par le fait qu'il y a eu une année complète de travaux de forage et de développement en 2005, comparativement à environ une demi-année en 2004.

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

	2005			
	4 <sup>e</sup> trimestre	3 <sup>e</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre
		Modifiés		
Revenu total	25 110 \$	10 228 \$	25 332 \$	26 033 \$
Perte nette	453 839	267 713	309 150	246 817
Perte par act. ord. – non diluée et diluée	0,01	0,01	0,01	0,00
Total des actifs (en milliers)	47 490	47 128	42 318	43 009
Avoir des actionnaires (en milliers)	41 107	40 824	38 299	38 559
		2004		
Revenu total	23 648 \$	12 852 \$	23 176 \$	32 109 \$
Perte nette	343 259	124 104	166 470	138 018
Perte par act. ord. – non diluée et diluée	0,02	0,00	0,00	0,00
Total des actifs (en milliers)	43 379	34 860	34 265	31 959
Avoir des actionnaires (en milliers)	38 700	32 514	32 601	30 863

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Durant le quatrième trimestre de 2005, la société a enregistré une perte nette de 453 839 \$, soit 0,01 \$ par action, comparativement à une perte nette de 343 259 \$, ou 0,02 \$ par action, durant le quatrième trimestre de 2004. Pour l'exercice financier 2005, la société a enregistré une perte nette de 1 277 519 \$, comparativement à une perte nette de 771 851 \$ en 2004. Par suite de l'augmentation des activités sur les propriétés de Wesdome, les frais généraux et d'administration sont passés de 368 001 \$ en 2004 à 860 397 \$ en 2005. Plus précisément, les résultats de 2005 reflètent une année complète de travaux souterrains de développement et d'exploration, comparativement à l'année 2004, durant laquelle les six premiers mois ont été occupés à constituer une équipe d'exploitation et à effectuer les travaux de réhabilitation nécessaires pour pouvoir commencer le développement souterrain. Pour le quatrième trimestre de 2005, les frais généraux et d'administration se sont élevés à 220 613 \$, comparativement à 25 320 \$ en 2004. Les principaux frais généraux et d'administration durant le quatrième trimestre de 2005 ont été des honoraires professionnels de 158 000 \$ pour des services juridiques, financiers, comptables et fiscaux. En 2004, la société a adopté, de façon prospective pour les nouvelles rémunérations à base d'actions, la méthode de constatation d'une charge de rémunération pour les options d'achat d'actions selon la valeur estimative des actions à la date d'attribution. Il en a résulté une dépense de 53 898 \$ pour le quatrième trimestre de 2005 et de 269 987 \$ pour l'exercice 2005, comparativement à 348 139 \$ pour le quatrième trimestre de 2004 et à 453 216 \$ pour l'exercice 2004, par suite de l'octroi de 210 000 et 1 220 000 options d'achat d'actions en 2005 et 2004, respectivement.

Au complexe Kiena de Wesdome, les travaux d'exploitation et de mise en valeur du sous-sol se sont poursuivis en vue de la délimitation des zones connues et de la mise en valeur requise pour la production future. Des galeries de sondage qui vont assurer le double objectif de futures galeries de roulage ont été installées pour être en mesure de commencer le forage dans les zones VC, 388 et Nord, et le forage est en cours. La galerie vers le site Shawkey est aux trois quarts terminée mais a été temporairement interrompue en attendant les résultats des travaux de mise en valeur et d'exploitation des zones connues. Un programme d'échantillonnage industriel est en cours.

**SITUATION DE LA TRÉSORERIE ET DES SOURCES DE FINANCEMENT**

Au 31 décembre 2005, l'actif à court terme s'élevait à 4,2 millions \$, comparativement à 8,8 millions \$ à la fin de l'exercice 2004. Le passif à court terme a atteint 2,8 millions \$, comparativement à 2,6 millions \$ à la fin de l'exercice 2004. Le passif à court terme à la

fin de l'exercice 2005 comprenait un montant de 2,7 millions \$ pour des dépenses d'exploration, comparativement à 2,5 millions \$ à la fin de l'exercice 2004. Le fonds de roulement a baissé de 6,3 millions \$ à la fin de l'exercice 2004 à 1,3 million \$ à la fin de 2005, étant donné l'écart entre le moment où les capitaux ont été obtenus et le moment où les dépenses d'exploration ont eu lieu. Durant le quatrième trimestre de 2004, la société a levé des capitaux de 8,0 millions \$, comparativement à 0,7 million \$ durant le quatrième trimestre de 2005. Durant le premier trimestre de 2004, la société a dû fournir des lettres de garantie d'un montant de 671 215 \$ à l'égard des frais futurs de fermeture du complexe minier Kiena.

Les comptes débiteurs au 31 décembre 2005 comprennent un remboursement de droits sur les mines d'un montant de 370 000 \$ qui est demandé pour l'exercice 2004 et qui est actuellement vérifié par le ministère des Richesses naturelles. Nous prévoyons une décision favorable. Ce solde comprend également des comptes recevables pour un remboursement de droits sur les mines et un crédit d'impôt du Québec pour l'exercice 2005, d'un montant de 725 000 \$ et de 1 775 000 \$, respectivement.

La société a financé une partie de ses activités d'exploration par l'émission d'actions accréditées. En vertu des modalités des conventions d'émission d'actions accréditées, la société renonce, en faveur des souscripteurs, aux attributs fiscaux rattachés aux dépenses connexes. Afin de reconnaître les avantages fiscaux auxquels la société a renoncé, la valeur comptable des actions émises a été réduite du montant de l'incidence fiscale des avantages cédés aux souscripteurs. L'avantage fiscal cédé est reconnu au moment de la renonciation, pourvu qu'il existe une assurance raisonnable que les dépenses seront engagées. La société a constaté des montants d'impôts à payer de 1 450 000 \$ et de 1 770 000 \$ relativement aux actions accréditées émises en 2005 et 2004 respectivement, et a réduit en conséquence le capital-actions.

Durant l'exercice financier 2005, la société a :

- vendu, dans le cadre d'un placement privé, 3 122 200 unités au prix de 1,50 \$ l'unité pour un produit de 4 683 300 \$. Chaque unité comporte une action ordinaire accréditive et un demi-bon de souscription d'action ordinaire; chaque bon confère au porteur le droit d'acheter une action ordinaire non accréditive au prix de 1,70 \$ l'action jusqu'au 10 août 2006. Pour chaque unité, on a attribué un montant de 1,26 \$ pour l'action ordinaire accréditive et un montant de 0,24 \$ pour le demi-bon de souscription d'action ordinaire;
- reçu un produit de 680 000 \$ provenant de l'exercice de bons de souscription.

En 2005 et en 2004, la société a dépensé environ 9,0 millions \$ sur ses propriétés et pour les immobilisations. En outre, la société a racheté de McWatters Mining Inc. (MMI) tous les droits de redevances et de production, en contrepartie du paiement d'un montant de 2,2 millions \$ et d'un montant approximatif de 725 000 \$ pour certaines obligations de MMI.

La société a complété la fusion avec River Gold Mines Ltd. et la nouvelle compagnie a effectué un financement par actions de 19,8 millions \$ le 23 mars 2006. Ce financement va fournir les capitaux requis pour amener le projet Kiena à la production commerciale.

**FUSION AVEC RIVER GOLD MINES LTD. POSTÉRIEURE À LA FIN DE L'EXERCICE**

Le 1<sup>er</sup> février 2006, Wesdome Gold Mines Ltd. (« New Wesdome ») a complété la fusion de Mines d'or Wesdome Inc. (« Old Wesdome ») et de River Gold Mines Ltd. (« River Gold ») pour former New Wesdome. Les opérations de négociation des actions ordinaires de New Wesdome ont débuté à la Bourse de Toronto le 6 février 2006 sous le symbole WDO. Cette activité a suivi la radiation de la cote de Old Wesdome à la Bourse de croissance TSX, qui a été effectuée à la fermeture des bureaux le 3 février 2006.

La fusion a consisté à regrouper Old Wesdome et une filiale à 100 % de River Gold (le « regroupement »). Juste avant le regroupement, River Gold a déposé des statuts de modification pour (i) changer son nom à « Wesdome Gold Mines Ltd. » et (ii) consolider les actions ordinaires en circulation de River Gold sur la base suivante : 1,538461538 d'une action ordinaire de River Gold (chacune une « action pré-consolidation de River ») est devenue une action ordinaire post-consolidation de River Gold (chacune une « action de New Wesdome »); en d'autres termes, chaque action pré-consolidation de River est devenue 0,65 d'une action de New Wesdome. Lors du regroupement, chaque action ordinaire du capital de Wesdome a été échangée pour une action de New Wesdome et les actionnaires de Old Wesdome sont devenus des actionnaires de l'entité combinée.

Le 3 mars 2006, New Wesdome a déposé un prospectus simplifié provisoire relativement à une offre d'actions ordinaires (« l'offre ») par un syndicat de placeurs dirigé par CIBC World Markets Inc.

Le 23 mars 2006, New Wesdome a procédé à une émission publique de 9 000 000 actions ordinaires au prix de 2,20 \$ l'action pour un produit de 19 800 000 \$. L'offre a été complétée au moyen d'un prospectus simplifié par l'entremise d'un syndicat de placeurs dirigé par CIBC World Markets Inc. (les « placeurs »). Les placeurs ont également l'option d'acheter jusqu'à 1 350 000 actions ordinaires additionnelles pendant une période de 30 jours après le règlement.

Le produit net de l'offre sera utilisé par New Wesdome pour l'achèvement de la Phase I du plan d'exploration et de développement souterrains du complexe minier Kiena (comme il est mentionné dans le prospectus commun du 29 décembre 2005 de River Gold Mines Ltd. et de Wesdome Gold Mines Inc., à la rubrique « Summary of Wesdome Technical Report ») et, s'il y a lieu, pour l'achèvement de la Phase II, pour la continuation du forage et pour les fins générales du fonds de roulement.

### OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS

En vertu des modalités de l'entente de gestion, qui a expiré le 31 mai 2005, Western Québec, en tant que gestionnaire, a fourni des services de soutien technique et administratif, et réalisé des programmes annuels d'exploration sur les propriétés d'exploration de la société. Western Québec avait le droit de recevoir des honoraires d'administration, exprimés en pourcentage des frais admissibles (selon la définition et comprenant les dépenses en capital), de 7,5 % durant l'étape d'exploration, de 5 % durant l'étape de mise en valeur et de préproduction, et de 2,5 % après le début de la production commerciale. Les honoraires d'administration imputés en 2005 et en 2004 ont atteint 333 293 \$ et 427 530 \$, respectivement, et ont tous été imputés aux dépenses d'exploration.

Durant l'exercice 2005, Western Québec a imputé à la société 241 570 \$ (2004: zéro) pour des services professionnels qui ont été imputés aux frais généraux et d'administration. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées aux montants des changes.

Les comptes fournisseurs et charges à payer au 31 décembre 2005 et au 31 décembre 2004 incluent un montant de 437 174 \$ et de 396 146 \$, respectivement, à verser à Western Québec.

Les comptes fournisseurs et charges à payer au 31 décembre 2005 incluent un montant de 38 609 \$ à verser à River Gold Mines Ltd. (« River Gold ») pour le remboursement de dépenses et, au 31 décembre 2004, un montant de 169 861 \$ pour l'achat de matériel d'une valeur de 130 000 \$ et le remboursement de dépenses. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur marchande. La société est apparentée à River Gold car elle relève d'une même direction.

Les coûts d'émission d'actions comprennent un montant de 60 883 \$ (2004: zéro) en frais de gestion versés à une compagnie contrôlée par un administrateur. Cette compagnie a également reçu des bons de souscription pour acheter 40 589 actions ordinaires non accréditatives au prix de 1,50 \$ l'action jusqu'au 10 août 2006.

### RESSOURCES

Diverses estimations des ressources ont été effectuées par des exploitants antérieurs. En 2005, la société a retenu les services de Geologica, groupe indépendant d'experts-conseils, pour produire un rapport technique 43-101 indépendant sur le groupe de propriétés Wesdome. Ce rapport, qui a été déposé sur SEDAR en avril 2005, examine en détail des estimations historiques ainsi que l'histoire et la géologie des propriétés. Les estimations des ressources qui ont été compilées satisfont aux exigences énoncées par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières dans l'Instrument national 43-101.

Kiena :

Ressources mesurées	679 000 tonnes à 4,4 gAu/tonne
Ressources indiquées	750 000 tonnes à 4,5 gAu/tonne
<b>Total</b>	<b>1 429 000 tonnes à 4,5 gAu/tonne</b>

Des ressources mesurées ont été forées à des espacements de 15 mètres et des ressources indiquées ont été forées à des centres de 30 mètres. À l'aide de méthodes de modélisation par bloc faisant appel au logiciel Datamine, on a utilisé des teneurs de coupure de 2,4 gAu/tonne pour les blocs d'exploitation de trous profonds et de 3,0 gAu/tonne pour les blocs de coupure et de remblayage. Du minerai riche a été coupé à 34,28 gAu/tonne et on a appliqué un facteur de dilution de 15 % à une teneur de zéro.

Zone A de Wesdome :

Ressources indiquées	145 000 tonnes à 5,4 gAu/tonne
Ressources inférées	615 000 tonnes à 5,1 gAu/tonne

Ces estimations ont été faites à l'aide de méthodes polygonales longitudinales, d'une sphère d'influence de 25 mètres et d'une teneur de coupure de 3,5 gAu/tonne. Elles reflètent des teneurs et tonnages in situ ou non dilués.

Les résultats susmentionnés ont été vérifiés et compilés par les experts-conseils et personnes qualifiées Alain-Jean Beaugregard, géologue, et Daniel Gaudreault, ingénieur, de Geologica.

### ESTIMATIONS COMPTABLES CLÉS

La société n'a pas encore déterminé si ses propriétés d'exploration contiennent des réserves qui peuvent être récupérées économiquement. La récupération des valeurs comptables des propriétés d'exploration dépend de la découverte de réserves qui peuvent être récupérées économiquement, de la capacité de la société à obtenir le financement nécessaire à la réalisation de la mise en valeur de la production rentable future de ces réserves, ou de la capacité de la société à céder sa participation à des conditions avantageuses. Un changement des conditions futures pourrait nécessiter des réductions importantes des valeurs comptables. La direction procède à des examens périodiques de ses propriétés minérales en vue de déterminer si des réductions de valeurs sont nécessaires. La direction a estimé que des réductions de valeurs n'étaient pas requises en 2005.

La société estime à environ 1 million \$ ses frais futurs de fermeture de la mine et de l'usine de Kiena. La société a fourni des lettres de crédit de 0,7 million \$ à l'égard de ces obligations environnementales. Durant le premier trimestre de 2004, la société a constaté un montant de 304 000 \$ comme actif lié à la remise en état et une augmentation correspondante des obligations liées à la remise en état de terrains. À la fin de l'exercice financier, les obligations s'élevaient à 354 000 \$.

Les principales estimations et hypothèses comprennent également celles qui ont trait à la durée de vie utile des immobilisations et aux variables utilisées pour déterminer les charges relatives à la rémunération à base d'actions. La direction croit que ces estimations et hypothèses sont raisonnables; cependant, les résultats réels pourraient être considérablement différents.

Le modèle d'évaluation d'options Black Scholes dont se sert la société pour déterminer la juste valeur des options et bons de souscription a été conçu pour estimer la juste valeur d'options librement négociées. Ce modèle exige de formuler des hypothèses très subjectives, notamment en ce qui concerne la volatilité future du prix de l'action et le délai prévu pour l'exercice des options. Une modification des hypothèses peut influencer grandement sur l'estimation de la juste valeur; par conséquent, le modèle existant ne fournit pas nécessairement une mesure unique fiable de la juste valeur des options et bons de souscription émis par la société durant l'année.

### ENVIRONNEMENT

Wesdome s'est engagée à maintenir un programme de protection de l'environnement à ses sites d'exploration. En 2005, la société s'est conformée aux exigences des règlements gouvernementaux. Bien qu'il ne soit pas possible de déterminer avec précision le montant ultime des frais de remise en état et de fermeture de la mine, de l'usine et du bassin à résidus de Kiena, la société les estime à environ 1 million \$. La société a fourni des lettres de crédit de 0,7 million \$ à l'égard de ces obligations environnementales futures.

### RISQUES ET INCERTITUDES

La rentabilité de Wesdome est exposée à des risques commerciaux, notamment ceux liés au prix de l'or et aux taux de change. Étant donné que le cours de l'or est en dollars américains et que les frais d'exploitation sont en dollars canadiens, les fluctuations du dollar américain par rapport au dollar canadien auront une incidence sur les bénéfices futurs.

Les projets d'exploration et de mise en valeur de la société sont assujettis à des lois et règlements, notamment en matière d'environnement, de santé et de sécurité. Les lois et règlements en vigueur sont susceptibles de changer et les incidences de ces modifications sont difficiles à mesurer. La politique de la société est de maintenir des conditions de travail sécuritaires à tous ses chantiers, de se conformer aux règlements en matière de santé et de sécurité, de garder le matériel et les lieux en bonne condition et de veiller à ce que les employés soient formés et respectent les procédures de sécurité.

### RÉSUMÉ DES ACTIONS ÉMISES

Voici les renseignements sur les actions de la société au 1<sup>er</sup> février 2006, et juste avant le regroupement :

Actions ordinaires émises	46 455 982
Options d'achat d'actions ordinaires	1 300 000
Bons de souscription d'actions ordinaires	1 764 043

### NOTICE ANNUELLE

Les notices annuelles de la société pour l'exercice en cours et les exercices précédents, ainsi que d'autres renseignements sur la société, sont publiés sur son site Web à [www.wesdome.com](http://www.wesdome.com) et sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### PERSPECTIVES

Les travaux se poursuivent relativement au projet Kiena de Wesdome en vue de la production. Le financement qui a récemment été effectué va permettre de commencer la production dans la deuxième moitié de 2006 pour une production projetée de 20 000 onces en 2006 et de 50 000 en 2007.

Le prix de l'or a augmenté de 100 \$CAN l'once depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2005; il semble que le moment que nous avons choisi pour entreprendre la nouvelle production sera très opportun.

Les états financiers consolidés ci-joints ainsi que tous les renseignements figurant dans le présent rapport annuel ont été préparés par la direction de la société qui en est responsable. Ces états financiers consolidés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et reflètent les meilleures estimations et les meilleurs jugements de la direction fondés sur l'information dont elle dispose actuellement.

La direction est également chargée de maintenir un système de contrôle interne qui offre une assurance raisonnable quant à la préservation des actifs, à la constatation des passifs et aux systèmes comptables qui produisent des rapports financiers exacts et en temps opportun.

Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction s'acquitte de ses responsabilités concernant la présentation de l'information financière et le contrôle interne. Le comité de vérification du conseil d'administration rencontre périodiquement la direction et les vérificateurs indépendants de la société afin de discuter de questions de vérification et de présentation de l'information financière. De plus, la comité de vérification examine les états financiers annuels consolidés avant qu'ils soient présentés au conseil d'administration aux fins d'approbation.

Les vérificateurs indépendants, Grant Thornton LLP, sont nommés par les actionnaires afin qu'ils effectuent une vérification conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada, et leur rapport figure plus loin.

Toronto, Canada  
Le 7 avril 2006



Donald D. Orr  
Secrétaire-trésorier

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

### Aux actionnaires de Mines d'or Wesdome inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de la société Mines d'or Wesdome inc. aux 31 décembre 2005 et 2004 et les états consolidés des résultats et déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2005 et 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Grant Thornton s.r.l.  
Comptables agréés

Toronto, Canada  
Le 7 avril 2006

aux 31 décembre	2005	2004
<b>Actif</b>		
Court terme		
Encaisse	127 767 \$	6 787 440 \$
Dépôts à terme	32 448	14 482
Débiteurs (note 3)	3 991 343	2 040 635
	<b>4 151 558</b>	<b>8 842 557</b>
Fonds détenus à l'égard de lettres de garantie (note 5)	671 215	671 215
Immobilisations (note 4)	1 738 704	2 032 249
Propriétés d'exploration (note 5)	40 928 196	31 832 767
	<b>47 489 673 \$</b>	<b>43 378 788 \$</b>
<b>Passif</b>		
Court terme		
Créditeurs et charges à payer	2 808 720 \$	2 580 602 \$
Obligation liée à la remise en état	354 000	328 000
Impôts futurs (note 11)	3 220 000	1 770 000
	<b>6 382 720</b>	<b>4 678 602</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 6)	42 204 970	39 652 023
Bons de souscription visant l'achat d'actions ordinaires (note 9)	749 328	-
Surplus d'apport (note 10)	920 549	538 538
Déficit	(2 767 894)	(1 490 375)
	<b>41 106 953</b>	<b>38 700 186</b>
	<b>47 489 673 \$</b>	<b>43 378 788 \$</b>

**Événements postérieurs au bilan (note 19)**

*Au nom du conseil d'administration*



**Murray H. Pollitt**  
Administrateur



**Paul Cregheur**  
Administrateur

*Voir les notes complémentaires.*

## RÉSULTATS ET DÉFICIT CONSOLIDÉS

WESDOME

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
Intérêts créditeurs	86 703 \$	91 785 \$
Charges		
Frais généraux et d'administration	860 397	368 001
Charges relatives à la rémunération à base d'actions	269 987	453 216
Intérêts débiteurs	189 717	3 971
Amortissement du matériel de bureau	18 121	14 448
Accroissement de l'obligation liée à la remise en état	26 000	24 000
	1 364 222	863 636
Perte nette	(1 277 519)	(771 851)
Déficit au début	(1 490 375)	(718 524)
Déficit à la fin	(2 767 894) \$	(1 490 375) \$
Perte par action ordinaire (note 12)		
De base et diluée	(0.03) \$	(0.02) \$

## FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette	(1 277 519) \$	(771 851) \$
Charges relatives à la rémunération à base d'actions	269 987	453 216
Amortissement du matériel de bureau	18 121	14 448
Accroissement de l'obligation liée à la remise en état	26 000	24 000
	(963 411)	(280 187)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse (note 16)	30 055	(98 495)
	(933 356)	(378 682)
<b>Activités de financement</b>		
Actions ordinaires et bons de souscription émis	4 864 299	9 817 911
Variation nette du fonds de roulement hors caisse (note 16)	28 030	1 400 500
	4 892 329	11 218 411
<b>Activités d'investissement</b>		
Propriétés d'exploration	(8 825 429)	(9 624 778)
Immobilisations	5 424	(1 367 711)
Fonds détenus à l'égard de lettres de garantie	-	(671 215)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse (note 16)	(1 780 675)	419 553
	(10 600 680)	(11 244 151)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 641 707)	(404 422)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	6 801 922	7 206 344
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	160 215 \$	6 801 922 \$

Informations supplémentaires (note 16)

**1. LA SOCIÉTÉ ET NATURE DES ACTIVITÉS**

La société Mines d'or Wesdome Inc. (la « société ») est une société cotée en bourse, protégée en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies (Québec), et ses actions ordinaires sont cotées à la Bourse de croissance TSX. Aux 31 décembre 2004 et 2003, 45 % et 54 % respectivement des actions ordinaires de la société étaient détenues par Mines Western Québec Inc. (« Western Québec »), une société inscrite à la Bourse de Toronto.

La société n'a pas encore déterminé si ses propriétés d'exploration contiennent des réserves qui peuvent être récupérées économiquement. La récupération des valeurs comptables des propriétés d'exploration dépend de la découverte de réserves qui peuvent être récupérées économiquement, de la capacité de la société à obtenir le financement nécessaire à la réalisation de la mise en valeur et de la production rentable future de ces réserves, ou de la capacité de la société à céder sa participation à des conditions avantageuses. Un changement des conditions futures pourrait nécessiter des réductions importantes des valeurs comptables.

**2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Ces états financiers consolidés ont été préparés par la direction en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada et tiennent compte des principales conventions comptables qui suivent.

**Base de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de sa filiale en propriété exclusive, Ressources Wesdome Limitée.

**Estimations, risques et incertitudes**

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui influent sur le montant des éléments d'actif et de passif et sur les renseignements à fournir à l'égard des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers ainsi que sur le montant des charges et autres produits de l'exercice. Les principales estimations et hypothèses formulées concernent la valeur de recouvrement des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, la durée de vie utile des immobilisations, les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et la rémunération à base d'actions. Même si la direction juge que ces estimations et hypothèses sont raisonnables, les résultats réels pourraient différer considérablement de ces dernières.

Le modèle d'évaluation des options de Black Scholes utilisé par la société afin de déterminer la juste valeur des options et des bons de souscription, a été élaboré en vue d'estimer la juste valeur des options négociées librement. Ce modèle exige que l'on pose des hypothèses très subjectives, notamment la volatilité future du cours des actions et la durée prévue jusqu'à la levée des options. Les variations des hypothèses de départ subjectives peuvent avoir une incidence notable sur l'estimation de la juste valeur, par conséquent, le modèle actuel ne fournit pas nécessairement une mesure unique fiable de la juste valeur des options d'achat d'actions et des bons de souscriptions de la société attribuées durant l'exercice.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse, les soldes bancaires et les dépôts à terme hautement liquides ayant une échéance inférieure ou égale à trois mois à partir de la date d'acquisition.

**Immobilisations**

Les immobilisations sont comptabilisées au coût, déduction faite de l'amortissement cumulé. L'amortissement des immobilisations servant pour l'exploration est capitalisé aux propriétés minières. L'amortissement de l'usine sera comptabilisé dès le début de la production commerciale.

L'amortissement, en vigueur durant l'exercice 2004, est calculé selon la durée de vie utile prévue, à l'aide des méthodes et des taux annuels suivant :

Matériel d'exploration et d'exploitation minière	- amortissement dégressif de 30 %
Matériel de bureau	- amortissement linéaire de 20 %,
Usine	- en fonction de la production commerciale

**Propriétés d'exploration et de mise en valeur**

Chaque propriété est comptabilisée en tant que projet distinct. Tous les frais directs liés à l'acquisition et à l'exploration de chaque projet sont capitalisés lorsqu'ils sont engagés. Si l'on procède à la mise en valeur des propriétés, ces coûts sont comptabilisés dans les frais de préproduction et de mise en valeur de la mine. Lorsqu'une propriété est abandonnée ou lorsqu'on estime qu'il n'est pas approprié d'en poursuivre l'exploration dans un avenir prévisible, les charges afférentes sont radiées.

Les montants capitalisés représentent des coûts devant être imputés aux résultats dans l'avenir et ne reflètent pas nécessairement les valeurs actuelles ou futures des propriétés particulières.

**Dépréciation des actifs à long terme**

La société surveille les événements ou les changements de situation qui nécessitent la réalisation d'un test de recouvrabilité de ses actifs à long terme. Au besoin, la société

testera la recouvrabilité au moyen de l'estimation des flux de trésorerie d'exploitation non actualisés. Si la valeur comptable d'un actif ne peut être recouvrée, une perte de valeur est passée en charges et mesurée par comparaison de la valeur comptable de l'actif à sa juste valeur.

**Obligations liées à la mise hors service et à la remise en état d'immobilisations**

Les coûts futurs liés à la mise hors service d'un actif, y compris au démantèlement, à la remise en état ainsi qu'au traitement et à la surveillance continues des lieux ont été constatés et inscrits comme passif à la juste valeur, en supposant un crédit ajusté au taux actualisé sans risque de 8 % et l'échéance prévue de 15 ans du paiement des flux de trésorerie pour s'acquitter de l'obligation. Le passif est désactualisé au fil du temps par des imputations périodiques aux résultats. De plus, les coûts liés à la mise hors service d'immobilisations de 304 000 \$ ont été capitalisés à la valeur comptable des immobilisations et seront amortis sur la durée de vie utile des actifs. À la suite de la constatation initiale de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations et des coûts de mise hors service d'immobilisations connexes, les modifications résultant d'une révision soit dans l'échéance, soit dans le montant des flux de trésorerie estimatifs sont indiqués prospectivement dans l'exercice au cours duquel ces estimations changent.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005, la charge de désactualisation liée au passif s'est élevée à 26 000 \$ (24 000 \$ en 2004).

**Régime de rémunération à base d'actions**

La société a adopté, de façon prospective pour les nouvelles rémunérations à base d'actions attribuées après le 1er janvier 2003, la méthode de constatation d'une charge de rémunération pour les options d'achat d'actions accordées aux administrateurs, aux dirigeants, aux employés et aux conseillers offrant des services continus à la société ou à ses filiales selon la juste valeur estimative des actions à la date d'attribution.

**Actions accréditées**

La société a financé une partie de ses activités d'exploration par l'émission d'actions accréditées. Conformément aux conventions d'émission d'actions accréditées, la société renonce aux déductions fiscales liées aux dépenses en faveur des souscripteurs. Afin de comptabiliser les avantages fiscaux abandonnés par la société, la valeur comptable des actions émises est réduite par l'incidence fiscale des avantages fiscaux renoncés en faveur des souscripteurs. Les avantages fiscaux abandonnés sont constatés au moment du renoncement à la condition qu'il y ait une assurance raisonnable que les dépenses seront engagées. En 2005 et en 2004, la société a comptabilisé 1 450 000 \$ et 1 770 000 \$, respectivement en passif d'impôts futurs lié à des actions accréditées émises et a réduit le capital-actions en conséquence.

**Impôt sur les bénéfices**

Les impôts sur les bénéfices sont calculés selon la méthode de l'actif et du passif fiscal. En vertu de cette méthode, les impôts sur les bénéfices exigibles sont constatés d'après les impôts sur les bénéfices payables prévus pour l'exercice considéré. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, ainsi qu'en fonction des pertes à récupérer dans le futur. Ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition pratiquement en vigueur, qui devraient être en vigueur au moment où les écarts sont censés se résorber ou lorsque les pertes sont censées être récupérées. Une provision pour moins-value est constatée dans la mesure où la récupération des actifs d'impôts futurs n'est pas considérée plus probable qu'improbable.

**Perte par action ordinaire**

La perte de base par action est calculée en divisant la perte de l'exercice par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pendant l'exercice, y compris les actions dont l'émission est conditionnelle, lesquelles sont incluses lorsque les conditions nécessaires à l'émission ont été satisfaites. Le bénéfice dilué par action est calculé de façon similaire, sauf qu'on ajoute au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation les actions ordinaires pouvant être émises à la suite de l'exercice présumé des options et des bons de souscription, si l'effet est dilutif. Le nombre d'actions supplémentaires inclus dans les calculs est basé sur la méthode du rachat d'actions pour les options et les bons de souscription.

**3. DÉBITEURS**

	2005	2004
Remboursement de droits sur les mines et crédits d'impôt	2 870 000 \$	1 320 000 \$
Taxe sur les produits et services	650 361	287 297
Dépôts	190 000	90 000
Charges payées d'avance	105 678	14 094
Autres	175 304	-
Montant à recevoir sur l'émission d'actions ordinaires	-	126 000
Montant à recevoir sur la vente de matériel	-	172 538
Remboursement de l'impôt des grandes sociétés	-	30 706
	<b>3 991 343 \$</b>	<b>2 040 635 \$</b>

**4. IMMOBILISATIONS**

	2005	2004
<b>Coût</b>		
Matériel d'exploration et d'exploitation minière	1 196 680 \$	1 215 051 \$
Matériel de bureau	90 607	77 660
Usine	1 075 000	1 075 000
	<b>2 362 287</b>	<b>2 367 711</b>
<b>Amortissement cumulé</b>		
Matériel d'exploration et d'exploitation minière	591 014	321 014
Matériel de bureau	32 569	14 448
Usine	-	-
	<b>623 583</b>	<b>335 462</b>
<b>Valeur comptable nette</b>		
Matériel d'exploration et d'exploitation minière	605 666	894 037
Matériel de bureau	58 038	63 212
Usine	1 075 000	1 075 000
	<b>1 738 704 \$</b>	<b>2 032 249 \$</b>

**5. PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION**

	Groupe Wesdome	McKenzie Break	Total
Solde au 31 décembre 2003	19 344 413 \$	2 238 562 \$	21 582 975 \$
Frais relatifs à la propriété	1 954 985	-	1 954 985
Frais d'exploration	8 393 084	591 612	8 984 696
Frais de mise hors service d'immobilisations	304 000	-	304 000
Amortissement du matériel d'exploration et d'exploitation minière	321 014	-	321 014
Remboursement de droits sur les mines et crédits d'impôt	(1 294 903)	(50 000)	(1 344 903)
Redevances par anticipation	-	30 000	30 000
		2 810 174	31 832 767
Solde au 31 décembre 2004	29 022 593	7 773	11 868 376
Frais d'exploration	11 860 603	-	-
Amortissement du matériel d'exploration et d'exploitation minière	270 000	(40 471)	(2 708 070)
Remboursement de droits sur les mines et crédits d'impôt	(2 667 599)	30 000	30 000
Redevances par anticipation	-	-	-
Produits nets tirés de la production de lingots	(364 877)	-	(364 877)
Solde au 31 décembre 2005	<b>38 120 720 \$</b>	<b>2 807 476 \$</b>	<b>40 928 196 \$</b>

**PROPRIÉTÉS DU GROUPE WESDOME**

Les propriétés du groupe Wesdome comprennent le complexe minier Kiena, ainsi que les propriétés Wesdome, Shawkey, Siscoe et Siscoe-Extension, Lamothe, Lamothe-Extension, Yankee Clipper et Callahan. Ces propriétés sont contiguës et s'inscrivent dans la stratégie à long terme de la société, qui consiste à mettre en oeuvre un programme graduel d'exploration et de développement à partir d'une infrastructure centrale.

**Complexe minier Kiena**

Le complexe minier Kiena est composé de la concession de la mine Kiena, de l'usine Kiena, d'autres actifs miniers et de 165 claims miniers dans le canton de Dubuisson au Québec.

En décembre 2003, la société a acquis de Western Québec son droit d'acheter le complexe minier Kiena de McWatters Mining Inc. (« MMI »). La valeur attribuée au droit de Western Québec d'acheter le complexe minier Kiena était de 385 000 \$ et la société a émis à Western Québec 350 000 actions à 1,10 \$ l'action. Selon les modalités de l'entente avec MMI, la société a payé le solde de 2 800 000 \$ à MMI. La société a également convenu de verser à MMI une redevance de 4 % au titre du rendement net de fonderie à l'égard du minerai traité à l'usine de traitement de Kiena en provenance de certaines ressources des propriétés du complexe minier Kiena et une redevance de 2 % au titre du rendement net de fonderie à l'égard de tout autre minerai traité à l'usine Kiena en provenance de propriétés du complexe Kiena. De plus, la société a convenu de payer 1 000 000 \$ si l'usine Kiena reprend sa production commerciale et de verser des paiements de production de 1,50 \$ par tonne sur les 5 premiers millions de tonnes de minerai traité à l'usine Kiena et 1 \$ par tonne par la suite.

En 2004, la société a accepté de racheter de MMI tous les droits de redevances et de production en contrepartie du paiement d'un montant de 2,2 millions de dollars et d'un montant approximatif de 725 000 \$ pour certaines obligations de MMI.

Un plan de clôture approuvé par le ministère des Ressources naturelles du Québec a été adopté pour la digue à rejets de la mine Kiena. En janvier 2004, la société a fourni la lettre de crédit de 70 % au montant de 671 215 \$ tel qu'il était exigé.

**Propriété Wesdome**

La société détient une participation de 100 % dans cette propriété qui comporte 51 claims pour un total de 2 003 acres, qui est située sous le lac de Montigny dans les cantons de Vassan et Dubuisson au Québec et est contiguë au complexe minier Kiena.

Cette propriété est assujettie à une redevance de 1 % au titre du rendement net de fonderie.

**Propriétés Shawkey**

En décembre 2003, la société a acquis de Western Québec les propriétés Shawkey et Shawkey Sud, lesquelles sont contiguës au complexe minier Kiena et se composent de quatre concessions minières et de trois claims miniers, respectivement, dans le canton de Dubuisson au Québec. Le prix d'acquisition a été déterminé par un évaluateur indépendant et a été réglé par l'émission de 4 300 000 actions de la société au prix de 1,10 \$ l'action, pour un montant total de 4 730 000 \$.

**Propriétés Siscoe et Siscoe-Extension**

La propriété Siscoe est située dans les cantons de Dubuisson et Vassan au Québec et comprend deux concessions minières. La propriété Siscoe-Extension est située dans le camp minier de Val d'Or au Québec et comprend 13 claims contigus. Ces propriétés sont attenantes au complexe minier Kiena.

La société détient une participation de 100 % dans la propriété Siscoe et une participation de 75 % dans la propriété Siscoe-Extension. Le vendeur original de ces propriétés conserve des redevances de 3 % au titre du rendement net de fonderie, dont 1 % peut être acquis en contrepartie de 500 000 \$.

**Autres propriétés**

D'autres propriétés consistent en participations dans les propriétés Lamothe, Lamothe-Extension, Yankee Clipper et Callahan. Ces propriétés sont attenantes à la propriété Wesdome.

Les propriétés Lamothe et Callahan sont assujetties à une redevance de 1 % au titre du rendement net de fonderie et huit des dix claims comprenant la propriété Yankee Clipper sont assujettis à une redevance de 2 % au titre du revenu net.

**PROPRIÉTÉ MCKENZIE BREAK**

En décembre 2003, la société a acquis de Western Québec la propriété McKenzie Break, qui comporte dix claims miniers dans les cantons de Fiedmont et de Courville au Québec. Le prix d'acquisition a été déterminé par un évaluateur indépendant et a été réglé par l'émission de 2 000 000 d'actions de la société au prix de 1,10 \$ l'action, pour un montant total de 2 200 000 \$.

**6. CAPITAL-ACTIONS**

**Autorisé :**

Le capital-actions autorisé de la société comporte un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Émis :	Actions	Montant
Solde au 31 décembre 2003	<b>36 159 617</b>	<b>31 604 112 \$</b>
Actions ordinaires, déduction faite des frais de 40 944 \$	<b>1 110 000</b>	<b>1 846 056</b>
Exercice des bons de souscription, déduction faite des frais de 24 041 \$	<b>4 664 165</b>	<b>6 505 790</b>
Actions accréditives, déduction faite des frais de 33 935 \$	<b>1 000 000</b>	<b>1 466 065</b>
Avantage fiscal sur les dépenses renoncées relatives aux actions accréditives	-	<b>(1 770 000)</b>
Solde au 31 décembre 2004	<b>42 933 782</b>	<b>39 652 023</b>
Actions accréditives, déduction faite des frais de 611 025 \$	<b>3 122 200</b>	<b>4 072 275</b>
Valeur attribuée aux bons de souscription dans le cadre d'un placement privé	-	<b>(749 328)</b>
Exercice de bons de souscription	<b>400 000</b>	<b>680 000</b>
Avantage fiscal sur les dépenses renoncées relatives aux actions accréditives	-	<b>(1 450 000)</b>
Solde au 31 décembre 2005	<b>46 455 982</b>	<b>42 204 970 \$</b>

Le 23 avril 2004, Wesdome a vendu 1 110 000 unités au prix de 1,70 \$ l'unité pour un produit brut de 1 887 000 \$. Chaque unité comporte une action ordinaire et un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription confère au porteur le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 2,20 \$ l'action jusqu'au 23 avril 2005. Ces bons de souscription étaient toujours en cours au 31 décembre 2004.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 31 décembre 2005 et 2004

WESDOME

Le 25 novembre 2004, la société a vendu, dans le cadre d'un placement privé, 800 000 unités au prix de 1,50 \$ l'unité pour un produit brut de 1 200 000 \$. Chaque unité comporte une action ordinaire accréditive et un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription entier confère au porteur le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 1,70 \$ l'action jusqu'au 25 novembre 2005. Les 400 000 bons de souscription ont été levés durant l'exercice 2005.

Le 22 décembre 2004, la société a vendu, dans le cadre d'un placement privé, 200 000 actions ordinaires accréditives au prix de 1,50 \$ l'action pour un produit brut de 300 000 \$.

Le 10 août 2005, la société a vendu, dans le cadre d'un placement privé, 3 122 200 unités au prix de 1,50 \$ pour des produits bruts globaux de 4 683 300 \$. Chaque unité comporte une action ordinaire accréditive et un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription entier confère au porteur le droit d'acheter une action ordinaire non accréditive au prix de 1,70 \$ par action ordinaire à tout moment jusqu'au 10 août 2006. Chaque unité a été répartie ainsi : 1,26 \$ pour l'action ordinaire accréditive et 0,24 \$ pour un demi-bon de souscription visant l'achat d'une action ordinaire.

Dans le cadre du placement privé d'actions accréditives du 10 août 2005, Wesdome a émis 202 943 bons de souscription de courtier pour l'achat de 202 943 actions ordinaires non accréditives au prix de 1,50 \$ par action à tout moment jusqu'au 10 août 2006. Les bons de souscription de courtier dont la juste valeur s'élève à 112 024 \$, ont été imputés au capital actions.

### 7. RÉGIME D'ACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

La société offre un régime d'achat d'actions ordinaires (le « régime ») en vertu duquel le conseil d'administration de la société peut accorder des options visant l'acquisition d'actions ordinaires de la société aux administrateurs, dirigeants et employés admissibles ainsi qu'aux conseillers offrant des services continus à la société ou à ses filiales. Le nombre global maximal d'actions ordinaires faisant l'objet d'options en tout temps en vertu du régime est fixé à 4 000 000. De ce nombre, 2 700 000 actions peuvent encore être émises.

### 8. BONS DE SOUSCRIPTION

Le tableau qui suit présente l'évolution des bons de souscription pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

Date d'échéance	Prix d'exercice	Nombre d'actions ordinaires				Solde de clôture
		Solde d'ouverture	Émises	Exercées	Échues	
23 avril 2005	2,20 \$	1 110 000	-	-	(1 110 000)	-
25 novembre 2005	1,70 \$	400 000	-	(400 000)	-	-
10 août 2006	1,70 \$	-	1 561 100	-	-	1 561 100
10 août 2006	1,50 \$	-	202 943	-	-	202 943
		1 510 000	1 764 043	(400 000)	(1 110 000)	1 764 043

Le tableau qui suit présente l'évolution des bons de souscription pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004.

Date d'échéance	Prix d'exercice	Number of common shares				Solde de clôture
		Solde d'ouverture	Émises	Exercées	Échues	
29 décembre 2004	1,40 \$	3 500 000	-	(3 175 000)	(325 000)	-
30 décembre 2004	1,40 \$	1 751 667	-	(1 489 165)	(262 502)	-
30 décembre 2004	1,40 \$	175 166	-	-	(175 166)	-
23 avril 2005	2,20 \$	-	1 110 000	-	-	1 110 000
25 novembre 2005	1,70 \$	-	400 000	-	-	400 000
		5 426 833	1 510 000	(4 664 165)	(762 668)	1 510 000

### 9. BONS DE SOUSCRIPTION VISANT L'ACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

Valeur attribuée aux bons de souscription dans le cadre d'un placement privé	Nombre de bons de souscription	
		Total
	1 561 100	749 328 \$

La juste valeur des 1 561 100 bons de souscription visant l'achat d'actions ordinaires émis en 2005, a été estimée à 749 328 \$ à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black Scholes. La juste valeur moyenne pondérée suivante par bon de souscription de 0,48 \$ avec un prix d'exercice de 1,70 \$ par action a été calculée en utilisant des hypothèses moyennes pondérées suivantes : taux de rendement de 0 %, volatilité prévue de 70 %, taux d'intérêt sans risque de 4,5 % et durée de vie prévue d'un an.

### 10. SURPLUS D'APPORT

	Rémunération à base d'actions	Valeur des bons de souscription échus	Juste valeur des bons de souscription de courtier	
				Total
Solde au 31 décembre 2003	- \$	85 322 \$	- \$	85 322 \$
Rémunération à base d'actions	453 216	-	-	453 216
Solde au 31 décembre 2004	453 216	85 322	-	538 538
Rémunération à base d'actions	269 987	-	-	269 987
Valeur attribuée aux bons de souscription de courtier	-	-	112 024	112 024
	723 203 \$	85 322 \$	112 024 \$	920 549 \$

Le tableau suivant reflète l'évolution des options attribuées aux termes du régime pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004

	Actions		Prix d'exercice moyen pondéré	
	2005	2004	2005	2004
En cours, au début	1 220 000	-	1,40 \$	- \$
Attribuées	210 000	1 220 000	1,40	1,40
Levées	-	-	-	-
Échues	(130 000)	-	(1,70)	-
En cours, à la fin	1 300 000	1 220 000	1,37 \$	1,40 \$

Voici le sommaire des options en cours et pouvant être exercées au 31 décembre 2005.

Prix d'exercice	Nombre d'options en cours	Durée contractuelle à courir	Number Exercisable
1,20 \$	100 000	3,75 years	40 000
1,30 \$	790 000	3,00 years	316 000
1,40 \$	50 000	4,00 years	20 000
1,40 \$	210 000	4,25 years	42 000
1,80 \$	150 000	3,25 years	60 000
	1 300 000		478 000

La juste valeur des options attribuées durant les exercices 2005 et 2004 a été estimée à la date de l'octroi à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes. Pour les exercices 2005 et 2004, la juste valeur moyenne pondérée de l'année en cours par prix d'action de 0,69 \$ a été calculée en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes : taux de rendement de 0 %, volatilité prévue de 79 %, taux d'intérêt sans risque de 3,5 % et durée de vie prévue de 2,5 ans.

La juste valeur estimative des options est passée en charges durant la période d'acquisition des droits. La juste valeur de la rémunération et du surplus d'apport provenant des options d'achat d'actions s'élevait à 269 987 \$ pour 2005 et à 453 216 \$ pour 2004.

**11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Le tableau suivant présente le rapprochement du recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices prévu au taux d'imposition prévu par la loi et des montants constatés dans les états consolidés des résultats.

	2005	2004
Perte nette indiquée dans les états des résultats consolidés	<b>1 277 519 \$</b>	<b>771 851 \$</b>
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices prévu	<b>396 000</b>	<b>239 000</b>
Rémunération à base d'actions	<b>(85 000)</b>	<b>(141 000)</b>
Accroissement de l'obligation liée à la remise en état	<b>(8 000)</b>	<b>(7 000)</b>
Charges non déductibles	<b>(3 000)</b>	<b>(1 000)</b>
Provision pour moins-value	<b>(300 000)</b>	<b>(90 000)</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>

Les actifs (passifs) d'impôts futurs aux 31 décembre 2005 et 2004 sont présentés dans le tableau qui suit.

	2005	2004
<b>Actifs (passifs) d'impôts futurs</b>		
Pertes autres qu'en capital non déduites	<b>765 000 \$</b>	<b>400 000 \$</b>
Excédent de la valeur comptable sur la valeur fiscale	<b>(3 365 000)</b>	<b>(1 864 000)</b>
Frais relatifs aux actions accréditives renoncées	<b>-</b>	<b>(93 000)</b>
	<b>(2 600 000)</b>	<b>(1 557 000)</b>
Frais de financement	<b>163 000</b>	<b>77 000</b>
Moins provision pour moins-value	<b>(783 000)</b>	<b>(290 000)</b>
	<b>(3 220 000) \$</b>	<b>(1 770 000) \$</b>

Au 31 décembre 2005, la société comptait un coût en capital, des dépenses d'exploration et de mise en valeur non déduits de 31 300 000 \$ (2004 : 27 470 000 \$), des coûts de financement non déduits de 525 000 \$ (2004 : 250 000 \$) et des pertes autres qu'en capital de 2 468 000 \$ (2004 : 1 290 000 \$) qui peuvent être utilisés pour réduire les revenus imposables futurs. Les pertes autres qu'en capital arriveront à échéance comme suit : 40 000 \$ en 2006, 200 000 \$ en 2007, 175 000 \$ en 2008, 180 000 \$ en 2009, 250 000 \$ en 2010, 445 000 \$ en 2014 et 1 178 000 \$ en 2015.

**Actions accréditives**

Au cours de l'exercice de 2005 et en vertu des modalités de la convention d'émission d'actions accréditives, la société a émis 3 122 200 actions accréditives et est tenue d'engager la somme de 4 683 300 \$ en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2006. Au 31 décembre 2005, la société avait dépensé le montant requis.

Au cours de l'exercice de 2004 et en vertu de la convention d'émission d'actions accréditives, la société a émis 1 000 000 d'actions accréditives. La société est également tenue d'engager un montant de 1 500 000 \$ en frais d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2005. Au 31 décembre 2005, la société avait dépensé le montant requis.

**12. PERTE PAR ACTION ORDINAIRE**

La perte de base et diluée par action ordinaire est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, soit 44 196 452 en 2005 et de 37 031 378 en 2004. L'incidence des options d'achat et des bons de souscription d'actions ordinaires sur la perte nette de 2005 et de 2004 serait anti-dilutive et n'est donc pas présentée.

**13. INFORMATIONS SUR LES APPARENTÉS**

En vertu des modalités des ententes de gestion qui ont pris fin le 31 mai 2005, Western Québec, à titre de gestionnaire, a fourni des services de soutien technique et administratif, et a réalisé des programmes annuels d'exploration sur les propriétés d'exploration de Wesdome. Western Québec avait droit à des honoraires d'administration, exprimés en pourcentage des frais admissibles (selon la définition et comprenant les dépenses en capital), de 7,5 % durant l'étape d'exploration, de 5 % durant l'étape de mise en valeur et de préproduction, et de 2,5 % après le début de la production commerciale. Les honoraires d'administration imputés en 2005 et en 2004 ont atteint 333 293 \$ et 427 530 \$ respectivement, et ont tous été imputés aux propriétés d'exploration.

Au cours de l'exercice 2005, Western Québec a imputé à la société 241 570 \$ (néant en 2004) pour des services professionnels qui ont été inscrits aux frais généraux et d'administration. Ces opérations se sont déroulées dans le cours normal des activités et ont été évaluées aux montants d'échange.

Les créiteurs et charges à payer aux 31 décembre 2005 et 2004 incluent un montant de 437 174 \$ et de 396 146 \$, respectivement à verser à Western Québec.

**13. INFORMATIONS SUR LES APPARENTÉS (SUITE)**

Les créiteurs et charges à payer au 31 décembre 2005 incluent un montant de 38 609 \$ à verser à River Gold Mines Ltd. (« River Gold ») pour le remboursement de dépenses, et au 31 décembre 2004, un montant de 169 861 \$ pour l'achat de matériel d'une valeur de 130 000 \$ et le remboursement de dépenses. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur de marché. La société est apparentée à River Gold car elle relève d'une même direction.

Les frais d'émission d'actions du capital-actions comprennent des honoraires de preneur ferme de 60 883 \$ (néant en 2004) versés à une société contrôlée par un administrateur. Cette société a également reçu des bons de souscription de courtier lui permettant d'acquérir 40 589 actions ordinaires non accréditives à un prix de 1,50 \$ par action à tout moment jusqu'au 10 août 2006.

**14. INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les instruments financiers de la société se composent de l'encaisse, des dépôts à terme, des débiteurs, des créiteurs et des avances. Sauf indication contraire, la direction est d'avis que la société n'est pas exposée à des risques d'intérêt, de devise ou de crédit importants en ce qui a trait à ces instruments financiers. La société estime que la juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de la valeur comptable.

**15. RISQUES ENVIRONNEMENTAUX**

Wesdome s'est engagée à maintenir un programme de protection de l'environnement à ses chantiers d'exploration. En 2005, la direction est d'avis que la société s'est conformée aux règlements gouvernementaux. Bien qu'il ne soit pas possible de déterminer avec précision le montant ultime des frais de remise en état et de fermeture de la mine et de l'usine de Kiena, la société les estime à environ 1,0 million de dollars. La société a fourni des lettres de crédit de 0,7 million de dollars à l'égard de ces obligations environnementales futures.

**16. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**

	2005	2004
<b>Variation nette du fonds de roulement hors caisse</b>		
Activités d'exploitation		
Débiteurs	<b>(63 909) \$</b>	<b>(38 154) \$</b>
Créiteurs et charges à payer	<b>93 964</b>	<b>(60 341)</b>
	<b>30 055 \$</b>	<b>(98 495) \$</b>
Activités de financement		
Débiteurs	<b>28 030 \$</b>	<b>1 574 000 \$</b>
Créiteurs et charges à payer	<b>-</b>	<b>(173 500)</b>
	<b>28 030 \$</b>	<b>1 400 500 \$</b>
Activités d'investissement		
Débiteurs	<b>(1 914 829) \$</b>	<b>(1 869 835) \$</b>
Créiteurs et charges à payer	<b>134 154</b>	<b>2 289 388</b>
	<b>(1 780 675) \$</b>	<b>419 553 \$</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie :</b>		
Encaisse	<b>127 767 \$</b>	<b>6 787 440 \$</b>
Dépôts à terme (taux d'intérêt de 2,63 % (2,25 % en 2004))	<b>32 448</b>	<b>14 482</b>
	<b>160 215 \$</b>	<b>6 801 922 \$</b>
<b>Opérations sans effet sur la trésorerie :</b>		
Obligations et coûts liés à la mise hors service d'immobilisations	<b>- \$</b>	<b>304 000 \$</b>
Amortissement du matériel d'exploration et d'exploitation minière capitalisé aux propriétés d'exploration	<b>270 000 \$</b>	<b>321 014 \$</b>
Réduction de la valeur du capital-actions résultant de l'avantage fiscal sur les dépenses renoncées relatives aux actions accréditives	<b>1 450 000 \$</b>	<b>1 770 000 \$</b>
Juste valeur des bons de souscription du courtier imputée au capital-actions	<b>112 024 \$</b>	<b>- \$</b>

### 17. INDEMNITÉS

La société a convenu d'indemniser ses administrateurs et dirigeants, et certains de ses employés conformément à ses règlements administratifs. La société détient des polices d'assurance qui peuvent fournir une protection contre certaines demandes d'indemnité.

### 18. DONNÉES COMPARATIVES

Certaines données comparatives de l'exercice précédent ont été reclassées, le cas échéant, en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice écoulé.

### 19. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU BILAN

#### a. Regroupement de Wesdome et de River Gold

Le 1er février 2006, Wesdome Gold Mines Ltd. (« New Wesdome ») a réalisé la fusion de Mines d'or Wesdome inc. (« Old Wesdome ») et de River Gold Mines Ltd. (« River Gold ») pour former New Wesdome. Les actions ordinaires de New Wesdome ont commencé à être négociées à la Bourse de Toronto le 6 février 2006 sous le symbole « WDO ». Cette opération a suivi la radiation à la cote des actions ordinaires de Old Wesdome de la Bourse de croissance TSX, qui a eu lieu à la clôture des marchés le 3 février 2006.

La fusion comprenait le regroupement de Old Wesdome avec une filiale en propriété exclusive de River Gold (le « regroupement »). Immédiatement avant le regroupement, River Gold a déposé des statuts de modification i) changeant sa dénomination pour « Wesdome Gold Mines Ltd. » et ii) consolidant les actions ordinaires en circulation de River Gold de la façon suivante : 1,538461538 d'une action ordinaire de River Gold (chacune étant une « action de River avant le regroupement ») devenait une action ordinaire après le regroupement de River Gold (chacune étant une « action de New Wesdome »); ainsi chaque action avant le regroupement de River Gold est devenue 0,65 d'une action de New Wesdome. Au regroupement, chaque action ordinaire faisant partie du capital-actions de Wesdome a été échangée pour une action de New Wesdome et les actionnaires de Old Wesdome sont devenus des actionnaires de la société issue du regroupement.

#### b. Prêt à Wesdome Gold Mines Ltd.

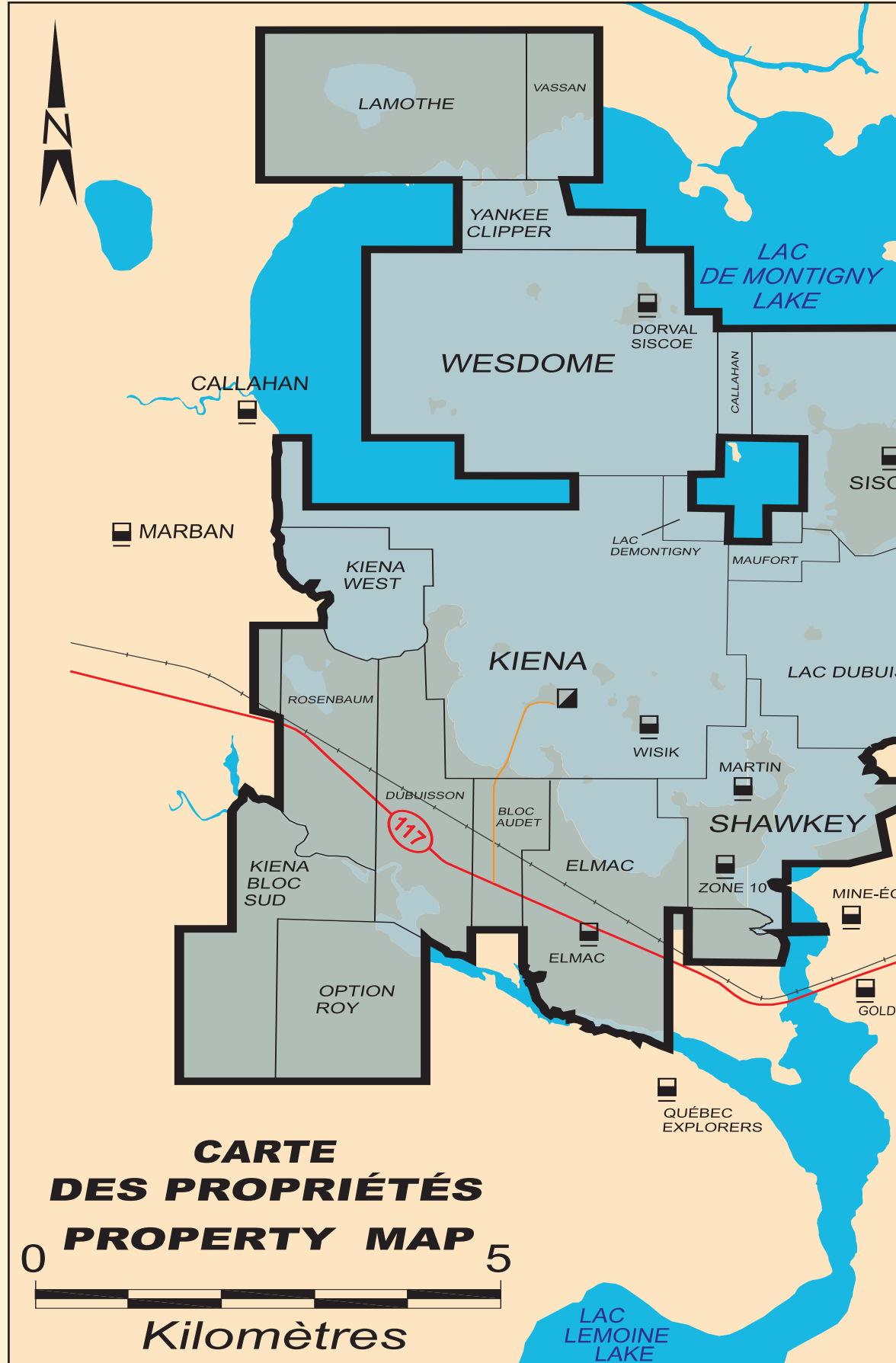
Le 15 février 2006, Western Québec a prêté à Wesdome Gold Mines Ltd. (« New Wesdome ») la somme de 1 800 000 \$ à un taux d'intérêt de 8 % par année, payable semestriellement le 15 août et le 15 février de chaque année. Le capital du prêt ainsi que les intérêts courus sont remboursables à vue.

Cependant si avant le remboursement du prêt, New Wesdome effectue un financement par actions, Western Québec peut, à son gré, demander le remboursement du prêt assujéti à l'approbation des organismes de réglementation, en titres du trésor entièrement payés et intégralement libérés de New Wesdome au même prix que le financement par actions, pourvu qu'aucune commission ne soit payable par New Wesdome pour les actions émises à Western Québec.

#### c. Dépôt du prospectus préliminaire simplifié

Le 3 mars 2006, Wesdome Gold Mines Ltd. (« New Wesdome ») a déposé un prospectus préliminaire simplifié dans le cadre d'un placement d'actions ordinaires (le « placement ») par un consortium de preneurs fermes dirigé par Marchés mondiaux CIBC Inc. Bien que la taille et le prix du placement n'aient pas été déterminés, New Wesdome prévoit recueillir de produits bruts de 20 M \$. Les produits nets du placement seront utilisés par New Wesdome pour l'achèvement du plan de mise en valeur souterraine de la mine de Kiena, pour le forage continu de ressources et pour le fonds de roulement général.

# Property Map



# Carte des propriétés

