

Annual Report 2004

FIELDDEX EXPLORATION INC.



Fieldex Exploration Inc.

210, 9th Street, Suite 108
Rouyn-Noranda, QC
Canada, J9X 2C2
Phone.: (819) 762-0609
Fax: (819) 762-0097
info@fieldexploration.com

Message to shareholders

Dear Shareholders,

Here are your company's main achievements for 2004. We believe that these accomplishments will allow your company to grow and attain its goals for 2005.

- **Acquisition**

On February 1st 2004, the Company acquired 100% of the outstanding common shares of the private company "9034-9473 Québec inc." for a total consideration of \$690,000. By the same time, we acquired a large portfolio of mining properties.

- **Joint venture agreement**

1. In March 2004, the Company signed a five-year joint venture agreement with the public Company "Aurora Platinum Corporation" (Aurora). Aurora and Fieldex Exploration Inc. will participate in the project by pooling designated mining properties in the Temiscamingue area. Each Company will hold 50% interest in that project. Each party will pay 50% of all of the exploration expenses.
2. As well, in March 2004, the Company signed an option agreement with "Lake Shore Gold Corp." by which it has the right to acquire an undivided 50% interest in the Noranda north property. Fieldex Exploration Inc. must incur \$500,000 in exploration expenditures on a two-year period to acquire its participation.

- **Equity financing**

In December 2004, the Company completed a private placement of \$1,000,000. The proceeds of this placement were mainly used to carry out a deep-drilling program on its Regional Temiscamingue property. In addition, stock warrants were exercised, representing additional cash inflows of \$60,000 which were transferred to the Company's working capital.

- **Listing of the company**

The company's shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol FLX since January 7, 2005.

Our main focus for 2005 will be to expand our exploration programs in the Temiscamingue area in order to search for large Sudbury-type nickel-copper-PGM deposits.

Thank you again for your support,

Martin Dallaire
President and Chief Executive Officer

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

Management's Discussion and Analysis (MD&A) should be read in conjunction with the Company's audited consolidated financial statements contained in the Annual Report. The Company's audited financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The currency of presentation is the Canadian dollar (Cdn) and amounts shown in the report are in Canadian dollars.

This MD&A dated April 29, 2005 has been prepared in compliance with Regulation 51-102A1 and approved by the Company's Board of Directors.

Prospective statements

The MD&A contains forward-looking statements that reflect, at the date of the report, the Company's expectations, estimates and projections concerning its operations, the mining industry in general and the economic environment in which it operates. Although reasonable, such statements involve an element of risk and uncertainty and there is no guarantee of future performance. Accordingly, actual results may differ materially from those mentioned or projected in the forward-looking statements.

OVERALL PERFORMANCE

Fieldex Exploration Inc. is a mining exploration company involved in the acquisition and exploration of mining properties located in northwestern Quebec, in Abitibi-Témiscamingue, Canada.

Fieldex Exploration Inc. had an active year in 2004 in acquisition properties and in gold, nickel and copper exploration on its principal Regional Temiscamingue property.

Highlights

Acquisition

On February 1st 2004, the Company acquired 100% of the outstanding common shares of the private company "9034-9473 Québec inc." for a total consideration of \$690,000.

Commitments and Joint Ventures

1. In March 2004, the Company signed a five-year joint venture agreement with the public Company "Aurora Platinum Corporation" (Aurora). Aurora and Fieldex Exploration Inc. will participate in the project by pooling designated mining properties in the Temiscamingue area. Each Company will hold 50% interest in that project. Each party will pay 50% of all of the exploration expenses.
2. In March 2004 as well, the Company signed an option agreement with "Lake Shore Gold Corp." by which it has the right to acquire an undivided 50% interest in the Noranda north property. Fieldex Exploration Inc. must incur \$500,000 in exploration expenditures on a two-year period to acquire its participation.

Equity financing

In December 2004, the Company completed a private placement of \$1,000,000. The proceeds of this placement were mainly used to carry out exploration program on its Regional Temiscamingue property. In addition, stock warrants were exercised, representing additional cash inflows of \$60,000 which were transferred to the Company's working capital.

Listing of the company

The company's shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol FLX since January 7, 2005.

New director

Mr. Laurent Hallé joined the Board of Directors in February 2004. He is a member of the Ordre des Géologues du Québec, he is based in the Ville-Marie area. He is valued for his technical skills as well as his excellent knowledge of the Temiscamingue area. He acts as independent director on the Board of Directors. Mr. Donald Lacasse also joined the Board of Directors in July 2004. Actual president of Radisson Mining Ressources, Donald is valued for his judgment and experience. He also acts as independent director on the Board of Directors.

Exploration program

In 2004, the Company and its partner, Aurora Platinum Corp., have concentrated their exploration work on the Temiscamingue project. Aurora Platinum's financial contribution to the partnership was a total of \$818,091 while Fieldex contributed for a total amount of \$92,357. In February 2005, Fieldex and Aurora signed an amendment to the previous agreement which stipulates that Fieldex is financially responsible for the next \$725,734 in exploration expenses on the Temiscamingue project.

Stock exchange

The Company's shares have been publicly listed since January 7, 2005 and are currently listed on the TSX Venture Exchange under the symbol FLX, in the category "emerging companies."

SELECTED ANNUAL INFORMATION

Highlights of the last three fiscal years

(in thousands of dollars except per-share amounts)

	Year ended December 31		
	2004	2003	2002
	\$	\$	\$
Total assets	1,399	334	231
Revenue	5	125	-
Net earnings (loss)	(252)	100	(930)
Net earnings (loss) per share	(0,04)	0,02	(0,14)

Since 2003, the Company offers a stock option plan to employees and directors and use the CICA's new recommendations on "Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments." As at December 31, 2004, no share purchase option was granted.

OPERATING RESULTS

Over the last three years, income has been mainly generated from financial gain in the disposal of mining properties. The increase in value of the Company's assets from 2003 to 2004 is mainly due to the acquisition of the mining exploration company 9034-9473 Quebec inc. which occurred in February 2004. Net loss for 2004 is mainly attributed to the TSX listing related fees, the increase in the Company's activities and the financial loss in the disposal of short-term investments.

SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

(in thousands of dollars, except per-share amounts)

Quarter	Total revenue	Net earnings (loss)	Net earnings(loss)
			Per share
	\$	\$	\$
March 2003	-	-	(0,00)
June 2003	-	(2)	(0,00)
September 2003	125	125	0,02
December 2003	-	(25)	0,00
March 2004	-	(15)	(0,00)
June 2004	-	(35)	(0,01)
September 2004	-	(87)	(0,01)
December 2004	5	(165)	(0,03)

Since the Company usually does not generate revenue, the quarterly change in results cannot be explained by market conditions. The net earnings of the third quarter of 2003 are due to the selling of a mining property. Over the last quarters, net loss, which has gradually increased, is a consequence of the TSX listing related fees as well as an augmentation in the Company's activities.

LIQUID ASSETS AND FINANCING SOURCES

At December 31, 2004, the Company had \$786,807 in cash. Working capital was \$478,448 compared to a negative working capital of \$98,120 in 2003. In addition to cash, the current assets consisted of short-term investments and taxes receivable.

The Company's financing sources are mainly in the form of share issues and depend on the venture capital markets, investor interest in exploration companies and metal prices. The exercising of outstanding stock warrants at the date of the MD&A represents potential financing of \$1,7 million. These stock warrants expire from May 2005 to December 2006 and have an exercise price of \$0.20 and \$0.35.

The exercising of outstanding stock options at the date of the MD&A represents another \$62,500 in potential financing. These options expire in January 2010 and have an exercise price of \$0.25.

COMMITMENT: FUNDS FOR EXPLORATION

Funds reserved for exploration represent proceeds of public financing not yet incurred in exploration. The Company must use these funds for mining exploration activities in accordance with restrictions imposed by this public financing. As at December 31, 2004, the Company had funds reserved for exploration amounting to \$750,000.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company incurred consultant fees amounting to \$28,800 with a director of Fieldex Exploration Inc. The transactions are in the normal course of operations and measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND ESTIMATES

Significant accounting policies and those requiring the most judgment and estimates in the preparation of the Company's financial statements are explained below:

Mining properties and deferred exploration expenses: Costs related to the acquisition, exploration and development of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and amortized according to the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition, exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary.

OTHER REQUIREMENTS RELATED TO THE MD&A

More information on the Company can be found on SEDAR (www.sedar.com).

NATIONAL INSTRUMENT 51-102

Disclosure as at April 29, 2005, of information on outstanding securities

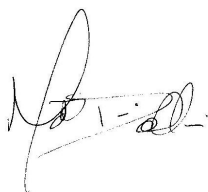
Outstanding class A shares: **12,028,935**

Stock warrants: **6,503,488**

Number of stock warrants	Exercise price	Expiry date
1,366,667	0,20 \$	May 2005
2,486,821	0,20 \$	October 2005
2,650,000	0,35 \$	December 2006

Outstanding options : **250,000**

Number of options	Exercise price	Expiry date
250,000	0,25 \$	January 2010



Martin Dallaire
President and Chief Executive Officer



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

MARC DALLAIRE, CA
RAYMOND LAPOINTE, CA
FRANÇOIS DUMONT, CA

**EXPLORATION FIELDEX INC.
RAPPORT FINANCIER ANNUEL
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2004 ET 2003**

**FIELDEX EXPLORATION INC.
ANNUAL FINANCIAL REPORT
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2004 AND 2003**

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

ÉTATS FINANCIERS

Bilans
État des frais d'exploration reportés
Résultats
Déficit
Surplus d'apport
Flux de trésorerie
Notes complémentaires

AUDITORS' REPORT

FINANCIAL STATEMENTS

Balance Sheets
Statement of Deferred Exploration Expenses
Earnings
Deficit
Contributed Surplus
Cash Flows
Notes to Financial Statements



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

MARC DALLAIRE, CA
RAYMOND LAPOINTE, CA
FRANÇOIS DUMONT, CA

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
EXPLORATION FIELDEX INC.

Nous avons vérifié les bilans de **EXPLORATION FIELDEX INC.** aux 31 décembre 2004 et 2003 et les états des résultats, du déficit, du surplus d'apport, des frais d'exploration reportés 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 donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2004 et 2003 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.

(signed) Dallaire & Lapointe inc.
Comptables Agréés
Chartered Accountants

Rouyn-Noranda, Canada
Le 8 avril 2005
April 8, 2005

AUDITORS' REPORT

To the shareholders of
FIELDEX EXPLORATION INC.

We have audited the balance sheets of **FIELDEX EXPLORATION INC.** as at December 31, 2004 and 2003 and the statements of earnings, deficit, contributed surplus, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2004 and 2003 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDX EXPLORATION INC.****BILANS
31 DÉCEMBRE****2004****2003****BALANCE SHEETS
DECEMBER 31**

	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	786 807	3 818	Cash
Placements temporaires (valeur au marché : 14 000 \$)	14 000	-	Short-term investments (market value: \$14,000)
Débiteurs	<u>19 698</u>	<u>874</u>	Accounts receivable
	820 505	4 692	
Avances à une société apparentée, sans intérêt	159 522	159 522	Advance to related company, without interest
Propriétés minières (note 6)	395 570	169 724	Mining properties (Note 6)
Frais d'exploration reportés (note 7)	<u>23 562</u>	<u>-</u>	Deferred exploration expenses (Note 7)
	<u>1 399 159</u>	<u>333 938</u>	
 PASSIF			 LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	130 656	102 812	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts sur les bénéfices à payer	16 401	-	Income taxes payable
Billets à payer aux actionnaires de 9034-9473 Québec inc., 10 % (note 5)	<u>195 000</u>	<u>-</u>	Notes payable to the shareholders of 9034-9473 Québec inc., 10% (Note 5)
	<u>342 057</u>	<u>102 812</u>	
 AVOIR DES ACTIONNAIRES			 SHAREHOLDERS' EQUITY
Débeture (note 8)	20 000	20 000	Debenture (Note 8)
Capital-actions (note 9)	9 505 163	8 564 187	Capital stock (Note 9)
Bons de souscription	115 000	-	Warrants
Surplus d'apport	26 000	-	Contributed Surplus
Déficit	<u>(8 609 061)</u>	<u>(8 353 061)</u>	Deficit
	<u>1 057 102</u>	<u>231 126</u>	
	<u>1 399 159</u>	<u>333 938</u>	

ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS
(notes 11 et 12)**CONTINGENCIES AND
COMMITMENTS** (Notes 11 and 12)POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION,
ON BEHALF OF THE BOARD,

_____, (signed) Martin Dallaire, Administrateur - Director

_____, (signed) Sylvain Champagne, Administrateur - Director

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDX EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS****STATEMENT OF DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES
YEARS ENDED DECEMBER 31****EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE****2004****2003**

	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Frais généraux d'exploration	6 507	-	General exploration expenses
Géologie	<u>17 055</u>	<u>-</u>	Geology
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	23 562	-	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
SOLDE AU DÉBUT	<u>-</u>	<u>-</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u><u>23 562</u></u>	<u><u>-</u></u>	BALANCE, END OF YEAR

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.**

RÉSULTATS EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2004	2003	EARNINGS YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
REVENU			INCOME
Gain sur cession d'une propriété minière	4 005	125 000	Gain on disposal of a mining property
Remboursement de droits miniers	<u>952</u>	<u>-</u>	Reimbursement of mining rights
	<u>4 957</u>	<u>125 000</u>	
FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRE			ADMINISTRATIVE EXPENSES AND OTHER
Honoraires des consultants	48 294	10 000	Consultant fees
Honoraires professionnels	49 804	7 761	Professional fees
Frais généraux d'administration	42 852	1 544	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	36 861	6 060	Registration, listing fees and shareholders' information
Baisse de valeur de placements temporaires	21 681	-	Write-down of short-term investments
Perte sur cession de placements temporaires	<u>60 800</u>	<u>-</u>	Loss on disposal of short-term investments
	<u>260 292</u>	<u>25 365</u>	
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS	(255 335)	99 635	EARNINGS (LOSS) BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur les bénéfices (note 15)	<u>3 390</u>	<u>-</u>	Income taxes (Note 15)
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)	<u>(251 945)</u>	<u>99 635</u>	NET EARNINGS (LOSS)
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ	<u>(0,04)</u>	<u>0,02</u>	BASIC AND DILUTED EARNINGS (LOSS) PER SHARE

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.**

DÉFICIT			DEFICIT
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2004	2003	YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
SOLDE AU DÉBUT	(8 353 061)	(8 449 165)	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
Bénéfice net (perte nette)	(251 945)	99 635	Net earnings (loss)
Intérêts sur la débenture	(4 055)	(3 531)	Interest on debenture
SOLDE À LA FIN	<u>(8 609 061)</u>	<u>(8 353 061)</u>	BALANCE, END OF YEAR

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.****SURPLUS D'APPORT
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE****2004****2003****CONTRIBUTED SURPLUS
YEARS ENDED DECEMBER 31**

\$

\$

SOLDE AU DÉBUT

-

-

BALANCE, BEGINNING OF YEAR

Options octroyées au courtier

26 000

-

Options granted to broker

SOLDE À LA FIN

26 000

-

BALANCE, END OF YEAR

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDIX EXPLORATION INC.**

FLUX DE TRÉSORERIE			CASH FLOWS
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2004	2003	YEARS ENDED DECEMBER 31
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Bénéfice net (perte nette)	(251 945)	99 635	Net earnings (loss)
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Baisse de valeur de placements temporaires	21 681	-	Write-down of short-term investments
Perte sur cession de placements temporaires	60 800	-	Loss on disposal of short-term investments
Gain sur cession d'une propriété minière	(4 005)	-	Gain on disposal of a mining property
	(173 469)	99 635	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(2 752)	3 021	Net change in non-cash operating working capital items
	(176 221)	102 656	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	1 060 000	-	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(113 024)	-	Share issuance expenses
	946 976	-	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Avances à une société apparentée	-	(98 000)	Advance to a related company
Cession de placements temporaires	82 649	-	Disposal of short-term investments
Acquisition d'une filiale	(180 000)	-	Acquisition of a subsidiary
Encaisse provenant de l'acquisition d'une filiale	195 241	-	Cash from the acquisition of a subsidiary
Propriétés minières	(62 094)	(1 540)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(23 562)	-	Deferred exploration expenses
	12 234	(99 540)	
AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	782 989	3 116	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES, AU DÉBUT	3 818	702	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES, À LA FIN	786 807	3 818	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR

Au cours de l'exercice, la Société a payé des impôts pour un montant de 3 123 \$. / During the fiscal year, the Company paid income taxes amounting to \$3,123.

1- STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Exploration Fieldex inc., constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une Société d'exploration dont les activités se situent au Canada. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques reliés à l'exploration, à l'extraction et à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers ont été dressés sur la base de la permanence de l'entreprise. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la Société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La Société devra obtenir de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

3- INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers de la Société se rapproche de la valeur comptable sauf indication contraire dans les notes. L'encaisse, les débiteurs et les créditeurs et frais courus ne portent pas intérêt. La juste valeur des avances à une société apparentée n'a pu être déterminée car il n'y a ni taux d'intérêt ni modalité d'encaissement.

4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**Présentation des états financiers**

Les états financiers sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Placements temporaires

Les placements temporaires, qui sont composés de placements dans des sociétés publiques, sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur au marché.

1- STATUTE OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

Fieldex Exploration Inc., incorporated under the Canada Business Corporations Act, is an exploration Company operating in Canada. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors including exploration and extraction risks and regulatory issues, environmental and other regulations.

2- GOING CONCERN

The accompanying financial statements have been prepared on the basis that the Company will continue as a going concern. Accordingly, they do not purport to give effect to adjustments, if any, that may be necessary should the Company be unable to continue its operations and therefore be required to realize its assets and discharge its liabilities and commitments in other than the ordinary course of business. The Company will need to obtain periodically new funds to pursue its operations and in spite of the obtention of funds in the past, there is no guarantee for the future.

3- FINANCIAL INSTRUMENTS

The fair value of all of the Company's financial instruments approximate the carrying value unless otherwise noted. Cash, accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities are non-interest bearing. The fair value of advance to related company cannot be determined because it bears no interest and comes without repayment term.

4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**Financial Statements**

The financial statements were prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Short-term investments

Short-term investments, composed of investments in public companies, are valued at the lower of cost and market value.

**4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)****Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

Les coûts reliés à l'acquisition, à l'exploration et au développement de propriétés minières sont capitalisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves de minerai économiquement profitables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont reclassifiés à titre d'actifs miniers et amortis selon la méthode des unités de production. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition et d'exploration ne sont pas récupérables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, celui-ci est dévalué à sa valeur nette de réalisation. La direction de la Société revoit régulièrement la valeur comptable des actifs aux fins de dévaluation.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. Les montants inscrits pour les propriétés minières et les frais d'exploration reportés ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

Actions accréditives

Les actions émises suite à un financement par actions accréditives sont comptabilisées à leur prix de vente.

Frais d'émission d'actions

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en diminution du capital-actions de la Société.

**4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****Mining Properties and Deferred Exploration Expenses**

Costs related to the acquisition, exploration and development of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and amortized according to the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition, exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary.

The recovery of amounts recorded for mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The amounts shown for mining properties and deferred exploration expenses do not necessarily represent present-time or future values.

Flow-through Shares

Shares issued through flow-through financing are recorded at their selling price.

Share Issuance Expenses

Share issuance expenses are recorded as a reduction of capital stock.

**4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)****Impôts sur les bénéfices et impôts miniers**

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon la méthode axée sur le bilan, des actifs et des passifs d'impôts futurs sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existant dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés par application des taux en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au bénéfice imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporaires sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts futurs est constatée dans les résultats de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification.

Fonds réservés à l'exploration

Les fonds réservés à l'exploration représentent le produit de financement public non dépensé. Selon les restrictions imposées par ce financement public, la Société doit consacrer les fonds à l'exploration de propriétés minières. Au 31 décembre 2004, la Société avait des fonds à dépenser en frais d'exploration s'élevant à 750 000 \$.

Espèces et quasi-espèces

La politique de la Société est de présenter dans les espèces et quasi-espèces, l'encaisse et les placements temporaires dont la durée est égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les principales estimations incluent la valeur des propriétés minières et des frais d'exploration reportés. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under the asset and liability method, future tax assets and liabilities are recognized for the future tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Future tax assets and liabilities are measured using enacted or substantively enacted tax rates expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on future tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the fiscal year that includes the enactment date.

Funds Reserved for Exploration

Funds reserved for exploration represent proceeds of public financing not yet incurred in exploration. The Company must use these funds for mining exploration activities in accordance with restrictions imposed by this public financing. As at December 31, 2004, the Company had funds reserved for exploration amounting to \$750,000.

Cash and Cash Equivalents

The Company's policy is to present cash and short-term investments having a term of three months or less from the acquisition date in cash and cash equivalents.

Accounting Estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Significant estimates include the carrying value of mining properties and deferred exploration expenses. Actual results may differ from those estimates.

**4- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES
(suite)****Bénéfice (perte) par action de base et dilué**

Le bénéfice (perte) de base par action est calculé selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice (7 125 373 en 2004 et 6 678 808 en 2003).

Le bénéfice (perte) par action dilué, qui est calculé selon la méthode du rachat d'actions, est égal au bénéfice (perte) de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société impute aux résultats la rémunération à base d'actions offerte à ses employés et aux administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux non-employés, selon la méthode fondée sur la juste valeur pour toutes les attributions octroyées ou modifiées après le 31 décembre 2002. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options. La dépense de rémunération est comptabilisée sur la période d'acquisition des options d'achat d'actions. Cependant, avant le 1^{er} janvier 2003, les options d'achat d'actions consenties aux salariés étaient présentées selon la méthode de comptabilisation au règlement, en vertu de laquelle toute contrepartie versée par les salariés, à l'exercice d'options d'achat d'actions, était portée au crédit du capital-actions, et aucune charge de rémunération n'était constatée.

Conventions d'options sur des propriétés minières

À l'occasion, la Société acquiert ou cède des intérêts miniers conformément aux modalités de conventions d'options. Comme les options peuvent être exercées selon le bon vouloir de leur titulaire, les montants à payer ou à recevoir ne sont pas comptabilisés. Les paiements relatifs aux options sont comptabilisés à titre de coûts ou d'encaissements découlant de propriétés minières lorsque ces paiements sont faits ou reçus.

**4- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****Basic and Diluted Earnings (loss) per Share**

The basic earnings (loss) per share was calculated using the weighted average of shares outstanding during the fiscal year. (7,125,373 in 2004 and 6,678,808 in 2003).

The diluted earnings (loss) per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic earnings (loss) per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments

The Company accounted stock-based compensation provided to employees and directors, and stock-based payments to non-employees, using the fair value-based method for all awards granted or modified after December 31, 2002. The fair value of stock options at the grant date is determined according to the Black-Scholes option pricing model. Compensation expenses are recognized over the vesting period of the stock options. However, before January 1, 2003, stock options issued to employees were presented using the settlement method of accounting, by which any consideration paid by employees on exercise of stock options was credited to the share capital and no compensation expense was recorded.

Properties Options Agreements

From time to time, the Company may acquire or dispose of mineral interest pursuant to the terms of options agreements. Due to the fact that options are exercisable entirely at the discretion of the optionee, the amounts payable or receivable are not recorded. Option payments are recorded as mining property costs or recoveries when the payments are made or received.

5- ACQUISITION ET DISSOLUTION D'UNE FILIALE

Le 1^{er} février 2004, la Société a acquis 100 % des actions ordinaires de la société privée «9034-9473 Québec inc.» pour une contrepartie totale de 690 000 \$. 9034-9473 Québec inc est une société qui détient des placements temporaires et des projets miniers. L'acquisition de la société a été comptabilisé selon la méthode de l'acquisition et, conséquemment, les résultats d'exploitation ont été inclus dans les résultats depuis cette date. L'acquisition se détaille comme suit :

	\$
Encaisse et débiteurs	195 295
Placements temporaires	355 125
Propriétés minières	163 752
Passif à court terme	(24 172)
Contrepartie payée	<u>690 000</u>

La contrepartie se détaille comme suit :

- le paiement de 180 000 \$ (condition respectée);
- l'émission de 900 000 actions ordinaires de la Société pour un montant de 135 000 \$, (condition respectée);
- 60 000 actions de la société publique «Aurora Platinum Corporation» pour une valeur totale de 180 000 \$ (condition respectée);
- le paiement de 195 000 \$ le 31 août 2004 (payé en janvier 2005).

Au 21 décembre 2004, la filiale 9034-9473 Québec inc. a été dissoute dans la société mère. Cette opération a été comptabilisée selon la méthode de la continuité des intérêts communs, en utilisant la valeur comptable du placement dans la filiale à cette date.

5- ACQUISITION AND DISSOLUTION OF A SUBSIDIARY

On February 1st 2004, the Company acquired 100% of the outstanding common shares of the private company "9034-9473 Québec inc." for a total consideration of \$690,000. 9034-9473 Québec inc. is a company that holds short-term investments and mining projects. The acquisition of the company was recorded according to the purchase method of accounting. Consequently, the results of operations were included in earnings ever since. The detail of the acquisition are as follows:

Cash and accounts receivable
Short-term investments
Mining properties
Current liabilities
Consideration given

The consideration is detailed as follows:

- \$180,000 in cash (condition fulfilled);
- issuance of 900,000 common shares of the Company amounting to \$135,000 (condition fulfilled);
- 60,000 shares of the public company "Aurora Platinum Corporation" amounting to \$180,000 (condition fulfilled);
- \$195,000 in cash on August 31, 2004 (paid in January 2005).

On December 21, 2004, the subsidiary 9034-9473 Québec inc. was dissolved in the parent company. This operation was accounted for according to the continuity-of-interests method, using the book value of the investment in the subsidiary on that date.

6- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Solde au 31 décembre 2003 Balance as at December 31, 2003 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 31 décembre 2004 Balance as at December 31, 2004 \$
Bellecombe	169 724	1 663	-	171 387
Scott	-	24 099	-	24 099
Noranda Nord	-	828	-	828
Baby-Midrim (1)	-	99 632	-	99 632
Régionale-Témiscamingue	-	99 624	-	99 624
	<u>169 724</u>	<u>225 846</u>	<u>-</u>	<u>395 570</u>

(1) Cette propriété est détenue à 30 % par la Société et 70 % par la société Aurora Platinum Corporation. / This property is owned 30% by the Company and 70% by Aurora Platinum Corporation.

7- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 décembre 2003 Balance as at December 31, 2003 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 31 décembre 2004 Balance as at December 31, 2004 \$
Régionale-Témiscamingue	-	23 562	-	23 562
	<u>-</u>	<u>23 562</u>	<u>-</u>	<u>23 562</u>

8- DÉBENTURE

La débenture est convertible au gré de la Société pour un minimum de 26 667 actions ordinaires de la Société. Les intérêts au taux de 14 % sont payables semestriellement, soit en argent ou en actions ordinaires de la Société à 0,75 \$ l'action, au choix du prêteur. À compter de juillet 2006, le prêteur détiendra une option de vente sur la totalité des actions détenues dans Exploration Fieldex inc., advenant le cas où les actions ne se transigeraient pas sur un marché public.

8- DEBENTURE

The debenture is convertible at the option of the Company for a minimum of 26,667 common shares of the Company. The 14% interest rate is payable every semester, in cash or in common shares of the Company at \$0.75 per share, as elected by the creditor. Starting from July 2006, the creditor will have a sale option for all of the shares held in the Company should the securities fail to be traded on a public market.

9- CAPITAL-ACTIONS

Autorisé / Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

Les mouvements dans le capital-actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company capital stock were as follows:

	2004		2003		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
Solde au début	6 678 808	8 564 187	6 678 808	8 564 187	Balance, beginning of year
Ajustement	127	-	-	-	Adjustment
Acquisition d'une filiale	900 000	135 000	-	-	Acquisition of a subsidiary
Financement accreditif	3 000 000	681 000	-	-	Flow-through shares
Payées en argent	1 000 000	204 000	-	-	Paid in cash
Bons de souscription	300 000	60 000	-	-	Warrants
Commission au courtier	150 000	37 500	-	-	Broker's commission
Frais d'émission d'actions	-	(176 524)	-	-	Share issuance expenses
Solde à la fin	<u>12 028 935</u>	<u>9 505 163</u>	<u>6 678 808</u>	<u>8 564 187</u>	Balance, end of year

2 406 806 actions ordinaires ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

2,406,806 common shares are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

**10- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 667 880 actions ordinaires de la Société et le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par les membres du conseil d'administration et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi.

Au 31 décembre 2004, aucune option d'achat d'actions n'a été octroyée.

10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers to the Company, share purchase options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 667,880 common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest and not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants. These options will expire no later than five years after being granted.

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

As at December 31, 2004, no share purchase option was granted.

10- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION (suite)10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS
(continued)

Bons de souscription / Warrants

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

	2004		2003		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au début	4 153 488	0,20	4 153 488	0,20	Balance, beginning of year
Octroyés	2 500 000	0,35	-	-	Granted
Octroyés au courtier	150 000	0,35	-	-	Granted to broker
Exercés	<u>(300 000)</u>	0,20	<u>-</u>	-	Exercised
Solde à la fin	<u>6 503 488</u>	0,26	<u>4 153 488</u>	0,20	Balance, end of year

Bons de souscription en circulation
Warrants Outstanding

1 366 667
150 000
2 500 000
2 486 821

Prix
Price
\$

0,20
0,35
0,35
0,20

Date d'expiration
Expiry Date

Mai/May 2005
Décembre/December 2006
Décembre/December 2006
Octobre/October 2005

Options émises au courtier

La Société a octroyé 400 000 options au courtier «Haywood Securities Inc.». Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir une unité au prix de 0,25 \$, composée d'une action accompagnée d'un bon de souscription échéant en décembre 2006. Un bon de souscription et 0,35 \$ permettant l'achat d'une action. Ces options expireront en décembre 2006.

Options granted to broker

The Company granted 400,000 options to the broker "Haywood Securities Inc." These warrants entitle their holder to acquire a unit, in consideration of \$0.25, composed of one share and one warrant expiring in December 2006. One warrant and \$0.35 are required to acquire one share. These options expire in December 2006.

11- ÉVENTUALITÉS

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

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

12- ENGAGEMENTS

En mars 2004, la Société a signé une entente de coparticipation de cinq ans, avec la Société publique «Aurora Platinum Corporation» (Aurora). Aurora et Exploration Fieldex inc participeront à cette entente en mettant en commun des propriétés minières ciblées de la région du Témiscamingue et ils auront ainsi un intérêt respectif de 50 %. Chaque société participera aux dépenses d'exploration pour une proportion de 50 %. En février 2005, la Société et Aurora ont signé un amendement à cette entente, lequel stipule que Fieldex devra effectuer les prochains 725 000 \$ en frais d'exploration sur ces projets miniers afin de garder son intérêt de 50 %.

En mars 2004, la Société a signé une entente avec "Lake Shore Gold Corp." par laquelle elle a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Noranda nord. Exploration Fieldex inc. devra effectuer 500 000 \$ en frais d'exploration sur une période de deux ans afin d'acquérir sa participation.

11- CONTINGENCIES

The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they can be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there are no guarantees that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose.

12- COMMITMENTS

In March 2004, the Company signed a five-year joint venture agreement with the public Company "Aurora Platinum Corporation" (Aurora). Aurora and Fieldex Exploration Inc. will participate in the project by pooling designated mining properties in the Temiscamingue area. Each Company will hold 50% interest in that project. Each party will pay 50% of all of the exploration expenses. In February 2005, the Company and Aurora signed an amendment in relation with that agreement to specify that Fieldex have to incur the next \$725,000 in exploration expenses on that mining projects to keep its 50% interest.

In March 2004, the Company signed an option agreement with "Lake Shore Gold Corp." by which it has the right to acquire an undivided 50% interest in the Noranda north property. Fieldex Exploration Inc. must incur \$500,000 in exploration expenditures on a two-year period to acquire its participation.

13- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires de consultants de 28 800 \$ auprès d'un administrateur de Exploration Fieldex inc. Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

«Les Solutions Popup! Inc.» (Popup!) est apparentée à Exploration Fieldex inc. du fait que les deux sociétés ont le même président. Les avances à une société apparentée sont encaissables de Popup! et sont sans modalité d'encaissement. Au 31 décembre 2004, un montant de 11 182 \$ (287 \$ au 31 décembre 2003) était dû au président de la Société et était inclus dans les créditeurs et frais courus.

13- RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company incurred consultant fees amounting to \$28,800 with a director of Fieldex Exploration Inc. The transactions are in the normal course of operations and measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

"Popup! Solutions Inc." (Popup!) is related to Fieldex Exploration Inc. because the two companies have the same president. The advance to a related company are receivable from Popup! and subject to no repayment term. As at December 31, 2004, an amount of \$11,182 (\$287 as at December 31, 2003) is due to the president of the Company and is included in the accounts payable and accrued liabilities.

14- ÉLÉMENTS SANS INCIDENCE SUR LES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES / ITEMS NOT AFFECTING CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2004		2003
	\$		\$
Acquisition d'une filiale sans contrepartie monétaire	510 000	-	Non-cash subsidiary acquisition
Commission par l'émission d'actions au courtier	37 500	-	Broker's commission by issuance of capital stock
Frais d'émission d'actions pour options au courtier	26 000	-	Share issuance expenses for broker options

**15- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS
MINIERS**

Le rapprochement de la charge d'impôts sur les bénéfices calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec de 31,02 % (34 % en 2003), avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	2004	2003	
	\$	\$	
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<u>(255 335)</u>	<u>99 635</u>	Net earnings (loss) before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(79 200)	33 900	Income taxes at combined rate
Gain non imposable	(1 245)	(42 500)	Non-taxable gain
Déduction pour ressources	10 390	-	Resources allowance deduction
Frais d'émission d'actions déductibles	(10 370)	(1 130)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	25 600	-	Non-deductible items
Autres frais déductibles	(1 260)	(1 200)	Other deductible expenses
Avantage fiscal non constaté	<u>56 085</u>	<u>10 930</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts afférents à la filiale liquidée	<u>3 390</u>	-	Income taxes of the dissolved subsidiary
Impôts sur les bénéfices	<u>3 390</u>	-	Income taxes

Les éléments importants des actifs d'impôts futurs se détaillent comme suit :

15- FUTURE INCOME AND MINING TAXES

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate of 31.02% (34% in 2003) to the income tax expense per the financial statements is as follows:

	2004	2003	
	\$	\$	
Pertes reportées	311 200	354 840	Losses carried forward
Pertes en capital reportées	27 000	29 580	Capital losses carried forward
Frais d'émission d'actions	37 350	1 130	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	2 800	3 080	Fixed assets
Propriétés minières et frais d'exploration	649 930	713 735	Mining properties and exploration expenses
Renonciation à l'égard des actions accréditatives	<u>(233 000)</u>	-	Flow-through shares renunciation
Total des actifs d'impôts futurs bruts	795 280	1 102 365	Total gross future tax assets
Provision pour moins-value	<u>(795 280)</u>	<u>(1 102 365)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	<u>-</u>	<u>-</u>	Net future tax assets

Significant components of the future tax assets are as follows:

**15- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS
MINIERS (suite)**

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital pour un montant d'environ 1 003 320 \$.

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

2005	118 170
2006	124 980
2007	298 810
2008	221 810
2009	33 950
2010	32 200
2011	173 400

La Société a accumulé des pertes en capital de 174 000 \$ à valoir contre les gains en capital futurs.

L'avantage fiscal éventuel relatif à ces pertes n'a pas été comptabilisé.

16- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

En janvier 2005, la Société a octroyé 250 000 options d'achat d'actions au prix de 0,25 \$ par action jusqu'en janvier 2010.

En mars 2005, la Société a signé une entente avec une société privée par laquelle elle pourra acquérir 100 % de 8 claims miniers dans les cantons Brodeur et Devlin. Exploration Fieldex inc. devra effectuer un paiement de 15 000 \$ à la signature (condition respectée) et devra effectuer un paiement de 25 000 \$ le 23 avril 2005.

En avril 2005, la Société a clôturé un financement par débentures convertibles pour un montant totalisant 250 000 \$. Ces débentures qui ont été contractées auprès de deux investisseurs institutionnels portent intérêt au taux de 12 % et sont convertibles sur une période de trois ans.

17- CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.

**15- FUTURE INCOME AND MINING TAXES
(continued)**

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes totalling approximately \$1,003,320.

Those losses will expire as follows:

\$

2005	118 170
2006	124 980
2007	298 810
2008	221 810
2009	33 950
2010	32 200
2011	173 400

Capital losses available to reduce future capital gains amount to \$174,000.

The potential tax benefit in relation with those losses is not recorded.

16- SUBSEQUENT EVENTS

In January 2005, the Company granted 250,000 share purchase options at \$0.25 per share expiring in January 2010.

In March 2005, the Company signed an agreement with a private company by which it could acquire 100% of 8 mining claims in Brodeur and Devlin township. Fieldex Exploration Inc. must paid \$15,000 in cash at the signature (condition fulfilled) and must paid \$25,000 on April 23,2005.

In April 2005, the Company closed an investment of \$250,000 by way of convertible debentures. These debentures has been signed with two institutional purchasers, bears interest at 12% and are convertible for a period of three years.

17- COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation used in the current year.