

*Rapport annuel au 31 décembre 2003*

*Annual Report as of December 31, 2003*

*Fieldex Exploration Inc.*



Fieldex Exploration inc.  
210, 9ième rue, bureau 108  
Rouyn-Noranda, QC  
Canada, J9X 2C2  
Tel.: (819) 762-0609  
Fax: (819) 762-0097  
mdallaire@popupsolutions.com

---

## *Message aux actionnaires*

*Plusieurs décisions corporatives importantes ont été prises en début d'année 2004 afin de respecter les objectifs suivants;*

- *Création à court terme de la valeur pour les actionnaires*
- *Préparer efficacement la croissance de l'entreprise à moyen et long terme*

*Voici quelques-unes des actions qui nous permettront d'atteindre rapidement ces objectifs;*

- *Annulation de la transaction concernant l'acquisition de 100% des actions de Popup! Solutions Inc.*
- *Achat de 100% des actions de la compagnie d'exploration minière privée 9034-9473 Québec inc. détentrice d'un important portefeuille de propriétés minières dans la ceinture Cu-Ni-PGM du Témiscamingue*
- *Entente de partenariat de 5 ans avec la compagnie Aurora Platinum Corp.*
- *Option avec la compagnie LakeShore Gold pour l'acquisition de 50% de la propriété Noranda Nord*

*La direction de Exploration Fieldex complétera dans les prochaines semaines les étapes nécessaires à la réinscription du titre de Fieldex dans le secteur de l'exploration minière.*

*J'aimerais remercier notre conseil d'administration, nos actionnaires et nos nouveaux partenaires pour leurs supports.*

*Martin Dallaire, ing.  
Président*



**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 2003 ET 2002**

**FIELDEX EXPLORATION INC.  
ANNUAL FINANCIAL REPORT  
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2003 AND 2002**

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS  
ÉTATS FINANCIERS**

Bilans

Résultats

Déficit

Flux de trésorerie

Notes complémentaires

**AUDITORS' REPORT  
FINANCIAL STATEMENTS**

Balance Sheets

Earnings

Deficit

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 2003 et 2002 et les états des résultats, du 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 donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2003 et 2002 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.

(s) Dallaire & Lapointe inc.  
**Comptables Agréés**  
**Chartered Accountants**

Rouyn-Noranda (Québec)  
Le 10 mai 2004  
May 10, 2004

## AUDITORS' REPORT

To the shareholders of  
**FIELDEX EXPLORATION INC.**

We have audited the balance sheets of **FIELDEX EXPLORATION INC.** as at December 31, 2003 and 2002 and the statements of earnings, deficit 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, 2003 and 2002 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.****FIELDEX EXPLORATION INC.****BILANS  
31 DÉCEMBRE****BALANCE SHEETS  
DECEMBER 31****2003****2002**

\$

\$

**ACTIF****ASSETS****Actif à court terme****Current assets**

Encaisse	3 818	702	Cash
Taxes à recevoir	<u>874</u>	<u>598</u>	Taxes receivable
	4 692	1 300	
Avances à une société apparentée, sans intérêt	159 522	61 522	Advance to a related company, without interest
Propriété minière (note 4)	<u>169 724</u>	<u>168 184</u>	Mining property (Note 4)
	<u>333 938</u>	<u>231 006</u>	

**PASSIF****LIABILITIES****Passif à court terme****Current liabilities**

Créditeurs et frais courus	102 812	95 984	Accounts payable and accrued liabilities
	-----	-----	

**AVOIR DES ACTIONNAIRES****SHAREHOLDERS' EQUITY**

Débenture (note 5)	20 000	20 000	Debenture (Note 5)
Capital-actions (note 6)	8 564 187	8 564 187	Share capital (Note 6)
Déficit	<u>(8 353 061)</u>	<u>(8 449 165)</u>	Deficit
	<u>231 126</u>	<u>135 022</u>	
	<u>333 938</u>	<u>231 006</u>	

**ENGAGEMENT ET ÉVENTUALITÉS** (notes 8 et 9)**COMMITMENT AND  
CONTINGENCIES** (Notes 8 and 9)POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION,  
ON BEHALF OF THE BOARD,

\_\_\_\_\_(s) Martin Dallaire\_\_\_\_\_, Administrateur - Director

\_\_\_\_\_(s) Sylvain Champagne\_\_\_\_\_, Administrateur - Director

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

<b>RÉSULTATS</b>			<b>EARNINGS</b>
<b>EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>GAIN SUR CESSION D'UNE PROPRIÉTÉ MINIÈRE</b>	125 000	-	<b>GAIN ON DISPOSAL OF A MINING PROPERTY</b>
	-----	-----	
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Honoraires des consultants	10 000	4 500	Consultant fees
Honoraires professionnels	7 761	16 234	Professional fees
Frais généraux d'administration	1 544	1 974	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	6 060	4 830	Registration, listing fees and shareholders' information
Radiation d'une propriété minière	-	150 756	Write-off of a mining property
Radiation de frais d'exploration et de développement reportés	-	<u>751 522</u>	Write-off of deferred exploration and development expenses
	<u>25 365</u>	<u>929 816</u>	
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)</b>	<u>99 635</u>	<u>(929 816)</u>	<b>NET EARNINGS (LOSS)</b>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ</b>	<u>0,02</u>	<u>(0,14)</u>	<b>BASIC AND DILUTED EARNINGS (LOSS) PER SHARE</b>

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

<b>DÉFICIT</b>			<b>DEFICIT</b>
<b>EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	(8 449 165)	(7 516 265)	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Bénéfice net (perte nette)	99 635	(929 816)	Net earnings (loss)
Intérêts sur la débenture	<u>(3 531)</u>	<u>(3 084)</u>	Interest on debenture
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>(8 353 061)</u>	<u>(8 449 165)</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

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

<b>FLUX DE TRÉSORERIE EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>CASH FLOWS YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Bénéfice net (perte nette)	99 635	(929 816)	Net earnings (loss)
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Radiation d'une propriété minière	-	150 756	Write-off of a mining property
Radiation de frais d'exploration et de développement reportés	<u>-</u>	<u>751 522</u>	Write-off of deferred exploration and development expenses
	99 635	(27 538)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>6 552</u>	<u>31 842</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	106 187	4 304	
	-----	-----	
<b>ACTIVITÉ DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITY</b>
Intérêts sur la débenture	(3 531)	(3 084)	Interest on debenture
	-----	-----	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Avances à une société apparentée	(98 000)	(22 932)	Advance to a related company
Cession d'immobilisations corporelles	-	23 305	Disposal of fixed assets
Propriété minière	<u>(1 540)</u>	<u>(1 593)</u>	Mining property
	(99 540)	(1 220)	
	-----	-----	
<b>AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES</b>	3 116	-	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE</b>
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES, AU DÉBUT</b>	<u>702</u>	<u>702</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES, À LA FIN</b>	<u>3 818</u>	<u>702</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>

**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 d'exploration 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. Les titres de la société ne sont plus inscrits sur un marché public et la direction est à évaluer et à mettre en place un plan afin de réinscrire les titres à une bourse.

**3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES****Propriétés minières et frais d'exploration et de développement 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.

**1 - STATUTE OF INCORPORATION AND  
NATURE OF ACTIVITIES**

Fieldex Exploration Inc., incorporated under the Canada Business Corporations Act, is an exploration company with exploration activities 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's securities are not currently listed on a public market. Management is assessing and implementing an action plan in order to list the securities on a stock exchange.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****Mining Properties and Deferred Exploration and Development 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 depreciated on 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.

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

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.

**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.

**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 (6 678 808 en 2003 et 6 649 630 en 2002).

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**

Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2004, la société appliquait la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur, telle que prescrite par le chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, "Rémunérations et autres paiements à base d'actions", qu'aux droits des salariés à la plus-value des actions, aux attributions directes d'actions ou qui prévoient le règlement en espèces ou autres actifs. Cependant, avant le 1<sup>er</sup> 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.

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

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.

**Cash and Cash Equivalents**

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

**Basic and Diluted Earnings (loss) per Share**

The basic earnings (loss) per share was calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. (6, 678, 808 in 2003 and 6, 649, 630 in 2002).

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**

Prior to January 1, 2004, the company applied the fair-value-based method of accounting, as prescribed by Section 3870 of the CICA Handbook, "Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments", only to employees' stock appreciation rights, direct awards of stock and awards that call for settlement in cash or other assets. 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.

**3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Rémunération et autres paiements à base d'actions  
(suite)**

Le conseil des normes comptables de l'ICCA a modifié le chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, de façon à exiger que, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004, les entités utilisent la méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions consenties aux salariés. Suivant cette méthode, le coût de la rémunération est évalué à la juste valeur à la date d'attribution et est passé en charges sur le délai d'acquisition de l'attribution. Conformément à l'une des dispositions transitoires permises en vertu de la version révisée du chapitre 3870, la société a appliqué prospectivement la méthode fondée sur la juste valeur à la totalité des options d'achat d'actions consenties aux salariés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2003. L'adoption prospective de la méthode fondée sur la juste valeur est sans incidence sur la situation financière et sur les résultats de l'exploitation puisque aucune option d'achat d'actions n'a été octroyée ou modifiée au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

**Impôts sur le revenu 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.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Stock-based Compensation and Other Stock-based  
Payments (continued)**

The CICA Accounting Standards Board amended Section 3870 of the CICA Handbook, to require that, effective January 1, 2004, companies use the fair-value-based method of accounting to record stock options issued to employees. According to this method, the compensation expense is measured at fair value on the award date and is expended over the award vesting period. In accordance with one of the transitional provisions allowed under the revised version of Section 3870, the company prospectively applied the fair-value-based method of accounting to all stock options issued to employees after January 1, 2003. The prospective adoption of the fair-value-based method of accounting has no impact on the financial position or operating results of the company, since no stock options were granted or amended during the year ended December 31, 2003.

**Income and mining taxes**

The company use 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 year that includes the enactment date.

**3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)**

**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. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**Modification d'une convention comptable**

Au cours de 2002, la société a modifié de façon rétroactive la présentation de la débenture. En effet, la débenture est maintenant présentée dans l'avoir des actionnaires alors qu'auparavant, elle était présentée dans la dette à long terme. Les intérêts sur la débenture ont été reclassés dans le déficit de la société. Cette modification a eu pour effet de diminuer la perte nette de l'exercice terminé le 31 décembre 2001 pour un montant de 1 290 \$ mais l'avoir des actionnaires demeure inchangé.

**4 - PROPRIÉTÉ MINIÈRE/ MINING PROPERTY**

	Solde au 31 décembre 2002 Balance as at December 31, 2002	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 31 décembre 2003 Balance as at December 31, 2003
	\$	\$	\$	\$
Bellecombe	<u>168 184</u>	<u>1 540</u>	<u>-</u>	<u>169 724</u>

**5 - 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 toujours pas sur un marché public.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)**

**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. Actual results may differ from those estimates.

**Change in accounting policy**

In 2002, the company retroactively changed the presentation of the debenture. It is now presented with the shareholders' equity rather than the long-term debt. The interest on debenture has been reclassified in the deficit of the company. This modification results in a \$1,290 decrease of net loss for the year ended December, 31, 2001 but the shareholders' equity remains unchanged.

**5 - 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.

**6 - CAPITAL-ACTIONS**

Autorisé  
Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Les mouvements dans le capital-actions ordinaire de la société se détaillent comme suit :

	<b>2003</b>		<b>2002</b>		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	6 678 808	8 564 187	6 528 808	8 414 187	<b>Balance, beginning of year</b>
Payées en argent	-	-	<u>150 000</u>	<u>150 000</u>	Paid in cash
<b>Solde à la fin</b>	<u>6 678 808</u>	<u>8 564 187</u>	<u>6 678 808</u>	<u>8 564 187</u>	<b>Balance, end of year</b>

60 500 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.

**6 - SHARE CAPITAL**

Authorized  
Unlimited number of common shares, without par value

Changes in company common share capital were as follows:

60,500 common shares are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

**7 - 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 2003, aucune option d'achat d'actions n'a été octroyée.

**7 - 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, 2003, no share purchase option was granted.

## EXPLORATION FIELDEX INC.

## FIELDEX EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
31 DÉCEMBRE 2003 ET 2002

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2003 AND 2002

### 7 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

### 7 - 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:

	2003		2002		
	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	1 666 667	0,20 \$	4 153 488	0,20 \$	Balance, beginning of year
Expirés	-		(2 486 821)	0,20 \$	Expired
Solde à la fin	<u>1 666 667</u>	0,20 \$	<u>1 666 667</u>	0,20 \$	Balance, end of year

Les 1 666 667 bons de souscription échoient en mai 2005.

The 1,666,667 warrants will expire in May 2005.

### 8 - ENGAGEMENT

### 8 - COMMITMENT

Le 12 septembre 2000, la société a signé une entente visant l'acquisition de 100 % des actions émises de la société privée "Les Solutions Popup! inc." en contrepartie de 500 000 \$ en espèces et de 2 000 000 d'actions ordinaires d'Exploration Fieldex inc. Cette transaction est conditionnelle à l'approbation des organismes de réglementation et à celle des actionnaires lors de l'assemblée spéciale de la société.

On September 12, 2000, the company signed an agreement to acquire 100% of the issued shares of the private company "Popup! Solutions Inc." in consideration of \$500,000 in cash and the issuance of 2,000,000 common shares of Fieldex Exploration Inc. This transaction is subject to the approval of the appropriate regulatory authorities and of the shareholders at the special meeting of the company.

Au 31 décembre 2003, la société n'avait fait aucun versement et émis aucune action ordinaire relativement à cette entente.

As at December 31, 2003, the company had not made any payment or issued common share in relation with this agreement.

### 9 - ÉVENTUALITÉS

### 9 - CONTINGENCIES

i) 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.

i) 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.

**9 - ÉVENTUALITÉS (suite)**

ii) La société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives; 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.

**10 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

"Les Solutions Popup! Inc." (Popup!) est apparentée à Exploration Fieldex inc. du fait que les deux sociétés ont le même président. Au cours de l'exercice précédent, la société a disposé des immobilisations corporelles pour un montant de 23 305 \$ auprès de Popup!. Cette opération n'est pas conclue dans le cours normal des affaires et est donc mesurée en fonction de la valeur comptable des biens disposés. Les avances à une société apparentée proviennent de Popup! et sont sans modalité de remboursement. Au 31 décembre 2003, un montant de 287 \$ (10 066 \$ au 31 décembre 2002) était dû au président de la société et était inclus dans les créditeurs et frais courus. Ces montants ne portent pas intérêt et sont sans modalité de remboursement.

**11 - INSTRUMENTS FINANCIERS**

La juste valeur marchande des instruments financiers de la société se rapproche de la valeur comptable sauf indication contraire dans les notes. L'encaisse, les taxes à recevoir et les créditeurs et frais courus ne portent pas intérêt.

**12 - IMPÔTS SUR LE REVENU 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 (34 % en 2003 et 36 % en 2002), avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	
	\$	\$	
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<u>99 635</u>	<u>(929 816)</u>	Net earnings (loss) before income taxes
Impôts au taux de base combiné	33 900	(335 000)	Income taxes at combined rate
Gain non imposable	(42 500)	-	Non-taxable gain
Frais d'émission d'actions déductibles	(1 130)	(1 200)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	-	324 820	Non-deductible items
Autres frais déductibles	(1 200)	(1 100)	Other deductible expenses
Avantage fiscal non constaté	<u>10 930</u>	<u>12 480</u>	Unrecognized tax benefit
Impôts sur les bénéfices	<u>-</u>	<u>-</u>	Income taxes

**9 - CONTINGENCIES (continued)**

ii) 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.

**10 - RELATED PARTY TRANSACTIONS**

"Popup! Solutions Inc." (Popup!) is related to Fieldex Exploration Inc. because the two companies have the same president. During the previous year, the company disposed of fixed assets for an amount of \$23,305 with Popup!. This transaction is not concluded in the normal course of operation and is measured at the book value of the fixed assets disposed of. The advance to a related company are receivable from Popup! and subject to no repayment term. As at December 31, 2003, an amount of \$287 (\$10,066 as at December 31, 2002) is due to the president of the company and is included in the accounts payable and accrued liabilities. Those amounts are non-interest bearing and has no repayment term.

**11 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

The fair value of all of the company's financial instruments approximate the carrying value unless otherwise noted. Cash, taxes receivable, accounts payable and accrued liabilities are non-interest bearing.

**12 - FUTURE INCOME AND MINING TAXES**

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate (34% in 2003 and 36% in 2002) to the income tax expense per the financial statements is as follow:

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
31 DÉCEMBRE 2003 ET 2002NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2003 AND 200212 - IMPÔTS SUR LE REVENU ET IMPÔTS  
MINIERS (suite)

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

	<b>2003</b>
	\$
Pertes reportées	354 840
Pertes en capital reportées	29 580
Frais d'émission d'actions	1 130
Immobilisations corporelles	3 080
Propriétés minières et frais d'exploration	<u>713 735</u>
Total des actifs d'impôts futurs bruts	1 102 365
Provision pour moins-value	<u>(1 102 365)</u>
Actifs d'impôts futurs nets	<u>-</u>

La société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital pour un montant d'environ 1 043 640 \$.

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010

12 - FUTURE INCOME AND MINING TAXES  
(continued)

Significant components of the future tax assets are as follows:

	<b>2002</b>	
	\$	
Loss carried forward	433 240	
Capital loss carried forward	33 080	
Share issuance expenses	2 530	
Fixed assets	3 440	
Mining properties and exploration expenses	<u>845 650</u>	
Total gross future tax assets	1 317 940	
Valuation allowance	<u>(1 317 940)</u>	
Net future tax assets	<u>-</u>	

The company has accumulated non-capital losses for income tax purposes totalling approximately \$1,043,640.

Those losses will expire as follows:

\$

213 720
118 170
124 980
298 810
221 810
33 950
32 200

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.

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

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

**13 - ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

- i) En 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 \$.

La contrepartie se détaille comme suit :

- le paiement de 180 000 \$ à la signature (condition respectée) ;
- l'émission de 900 000 actions ordinaires de la société pour un montant de 135 000 \$, à la signature ;
- 60 000 actions de la société publique "Aurora Platinum Corporation" à la signature; et
- le paiement de 195 000 \$ le 31 août 2004.

"9034-9473 Québec inc." est une société privée qui détient des placements et des projets miniers.

- ii) 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 un montant de 50 % et advenant le cas où une société ne participerait pas dans cette proportion, sa part sera diminuée en conséquence.

- iii) De plus, 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.

**14 - CHIFFRES COMPARATIFS**

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

**13 - SUBSEQUENT EVENTS**

- i) In February 2004, the company acquired 100% of the outstanding common shares of the private company "9034-9473 Quebec Inc." for a total consideration of \$690,000.

The consideration is detailed as follows:

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

"9034-9473 Quebec Inc." is a private company that holds investments and mining projects.

- ii) 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 expenditures. If any party to the agreement fails to pay 50% of exploration expenditures, its share will be brought down accordingly.

- iii) Also, 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.

**14 - COMPARATIVE FIGURES**

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