

For Information Purpose Only!

No Securities Commission or similar authority in Canada has in any way passed upon the merits of the securities offered hereunder and any representation to the contrary is an offence.

This Subscription Rights Circular constitutes a public offering of these securities only in those jurisdictions where they may be lawfully offered for sale.

CULLATON LAKE GOLD MINES LTD.

SUBSCRIPTION RIGHTS OFFERING OF NOT MORE THAN 15,000,000 TRANSFERABLE SUBSCRIPTION RIGHTS ENTITLING THE HOLDERS THEREOF TO PURCHASE NOT MORE THAN 1,000,000 COMMON SHARES AT AN EXERCISE PRICE OF \$3.90 PER SHARE

THIS OFFERING OF SUBSCRIPTION RIGHTS AND THE SHARES OBTAINED ON THE EXERCISE THEREOF IS ONLY BEING MADE IN CANADA. THIS OFFER IS NOT, AND UNDER NO CIRCUMSTANCES IS TO BE CONSTRUED AS, AN OFFERING OF SHARES IN THE UNITED STATES OF AMERICA OR ANY OF ITS TERRITORIES OR POSSESSIONS.

The price to be paid to the Company on the exercise of the Subscription Rights was established arbitrarily by the Board of Directors of the Company.

Offering

Cullaton Lake Gold Mines Ltd. (the "Company"), an exploration and development company, hereby offers to the shareholders of each of its two parent companies, O'Brien Energy & Resources Limited ("O'Brien") and Consolidated Durham Mines & Resources Limited ("Durham"), 7,500,000 transferable subscription rights ("Rights") entitling shareholders of record of O'Brien and Durham as at the close of business on July 22, 1980, except those shareholders of O'Brien and Durham resident in the United States of America or any territory or possession thereof, to subscribe for common shares of the Company ("Shares") at \$3.90 (Canadian) for every 15 Rights held by them. The maximum number of Shares which the Company is offering on this basis is 1,000,000.

The number of Rights represented by the Subscription Rights Certificate accompanying this document has been arrived at, in the case of O'Brien shareholders, by multiplying the number of common shares of O'Brien registered in the particular shareholder's name at the close of business on the record date, July 22, 1980 (the "Record Date"), by 1.1026061 and thereafter rounding to the nearest whole number. In the case of Durham shareholders, the number of Rights equals the number of common shares of Durham registered in the particular shareholder's name at the close of business on the Record Date. FIFTEEN (15) RIGHTS PLUS \$3.90 (CANADIAN) ARE REQUIRED TO BUY ONE (1) SHARE OF THE COMPANY. No fractional Shares will be issued.

Assuming that this Rights Offering is fully subscribed for and that the directors and officers of the Company, as a group, exercise all of the Rights they will receive as shareholders of O'Brien and Durham respectively, O'Brien will own 37.50% of the Company; Durham will own 37.50%, the public 22.33%; and the directors and officers of the Company 2.67%.

THERE IS NO MARKET FOR THE RIGHTS OFFERED HEREBY. THERE IS NO MARKET FOR THE COMMON SHARES OF THE COMPANY OBTAINED ON THE EXERCISE OF THE RIGHTS OFFERED HEREBY. It is anticipated, however, that the Rights and Shares of the Company if, as, and when issued on the exercise of Rights will be traded on the "over-the-counter" market at Toronto, Ontario.

	Price of Common Shares Purchased Pursuant to the Exercise of Rights	Proceeds to Company (1)
Per Share (Canadian)	\$ 3.90	\$ 3.90
Total (Canadian)	3,900,000.00	3,900,000.00

(1) The total proceeds of \$3,900,000 assumes that all Rights offered hereby will be exercised either by means of the initial offering or by means of the Additional Subscription Privilege referred to herein and sets forth the proceeds to the Company in such event before deducting the estimated expenses of this Rights Offering of \$75,000 and \$90,000 of managing and soliciting dealers' fees.

Additional Subscription Privilege

The Company is also offering to holders who subscribe and pay for all of the Shares to which such holder's Subscription Right Certificate entitles such holder, the right to subscribe for additional Shares, if available, in the capital stock of the Company at a price of \$3.90 per share (see "Additional Subscription Privilege" on page 7 hereof).

Investment Risk

THE SHARES OFFERED HEREBY ARE SPECULATIVE AND SUBJECT TO A NUMBER OF RISK FACTORS. (See "Speculative Nature of the Shares" on page 23 hereof.)

July 11, 1980

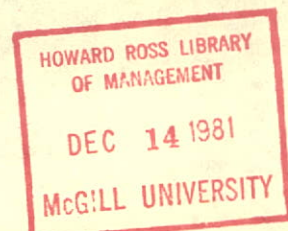
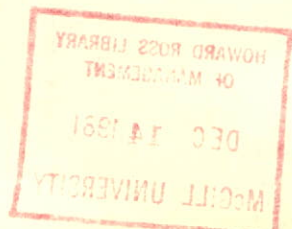


TABLE OF CONTENTS

	Page
Face Page	1
Table of Contents	2
Summary	3
The Company	3
Capitalization	4
Description of Rights	4
How to Subscribe	5
When to Subscribe	5
Method of Payment	5
Purchase or Sale of Subscription Rights	5
Division	5
Issue of Share Certificates	5
Transfer of Rights	5
Instructions to Non-Residents of Those Jurisdictions in Which this Offering is Being Made	6
Description of Shares	6
Additional Subscription Privilege	7
Shareholders Resident in the United States	7
Plan of Distribution	7
Use of Proceeds	8
Business and Property of the Company	9
Property	9
B-Zone	9
Outside Claims	10
Pen Group	10
Access	11
History	11
Ownership of the Property	13
Prior Work of the B-Zone	13
Consultant's Recommendations	14
Facilities on Site	15
Environmental Considerations	16
Directors and Officers	16
Principal Holders of Shares	20
Promoters	20
Interest of Management and Others in Material Transactions	21
Prior Sales	21
Escrowed Shares	21
Material Contracts	22
Registrar and Transfer Agent	22
Auditors	22
Speculative Nature of the Shares	23
Income Tax Considerations	23
Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal, Rescission and Damages	24
Auditor's Report	26
Financial Statements	27
Certificates	31



SUMMARY

THE FOLLOWING IS A SUMMARY OF THE PRINCIPAL FEATURES OF THE OFFERING. REFERENCE SHOULD BE MADE TO THE MORE DETAILED INFORMATION CONTAINED IN THIS DOCUMENT. PROSPECTIVE INVESTORS ARE ADVISED TO CAREFULLY REVIEW THE CONTENTS OF THIS DOCUMENT WITH THEIR PROFESSIONAL ADVISERS.

THE OFFERING:

- (i) The offering by the Company to the shareholders of its parent companies, O'Brien and Durham, of Rights to subscribe for Shares of the Company; and
- (ii) The issuance of Shares of the Company pursuant to the exercise of said Rights by shareholders of O'Brien and Durham.

ADDITIONAL SUBSCRIPTION PRIVILEGE:

The Company is also offering the balance of the 1,000,000 Shares offered hereby not exercised by the holders of Rights pursuant to the exercise by certain holders of Rights of the Additional Subscription Privilege referred to page 7 hereof.

U.S. RESIDENT SHAREHOLDERS:

The Company will not accept subscriptions from residents of the United States of America or any of its territories or possessions.

INVESTMENT RISK:

THE SHARES OFFERED HEREBY ARE SPECULATIVE AND SUBJECT TO A NUMBER OF RISK FACTORS. (See "Speculative Nature of the Shares" on page 23 hereof.)

PRICE:

The Shares offered pursuant to this Rights Offering are being offered on the basis of 15 Rights plus \$3.90 entitling the holders of Subscription Rights Certificates to one Share of the Company; the price per Share in the event of the exercise of the Additional Subscription Privilege will also be \$3.90 per share.

RECORD DATE:

Shareholders of O'Brien and Durham of record on the Record Date will receive a Subscription Rights Certificate representing the number of Rights they are entitled to as shareholders of O'Brien or Durham, as the case may be, on that date.

EXPIRY DATE:

Any Right not exercised before 5:00 p.m., Eastern Daylight Saving Time on August 14, 1980 (the "Expiry Date"), will expire and the Subscription Rights Certificate will thereafter become null and void and of no further force or effect.

USE OF PROCEEDS:

The net proceeds received by the Company from the sale of Shares pursuant to the exercise of Rights under this Rights Offering will be used to carry out the programme of exploration to confirm the drill-indicated ore in order that a production decision can be made, pre-production development and construction on the Company's B-Zone Property at Cullaton Lake, Northwest Territories, all as recommended by the Company's mining consultants and referred to on page 14 hereof and for general corporate expenses.

THE COMPANY

Cullaton Lake Gold Mines Ltd. (the "Company") was incorporated under the laws of the Province of Ontario by a Certificate and Articles of Incorporation dated May 2, 1980 and currently has an authorized capital

divided into 20,000,000 common shares without par value, 10,000,000 Class A special shares without par value and 5,000,000 Class B special shares without par value. The head office of the Company is located at Suite 916, 111 Richmond Street West, Toronto, Ontario, M5H 2G4.

The Company, although incorporated with general exploration and development objects, was incorporated by O'Brien and Durham specifically for the purpose of owning and bringing into commercial production the B-Zone gold deposit on the Property (as said term is hereinafter defined) at Cullaton Lake, Northwest Territories in which the O'Brien-Durham Joint Venture owns a 79.94% interest.

The Company was incorporated at a cost of \$3,051.82 and estimates that its administrative costs in the first year of its operations will amount to \$40,000. No portion of its 1980 administrative expenditures have been paid to the date hereof.

CAPITALIZATION

Designation of Security	Amount Authorized	Amount Outstanding as of May 20, 1980	Amount Outstanding as of July 11, 1980	Amount Outstanding if all Rights are Exercised (1)(2)
(1) Common Shares Without Par Value	20,000,000	3,000,000 (\$11,699,994)	3,000,000 (\$11,699,994)	4,000,000 (\$15,599,994)
(2) Class A Special Shares Without Par Value	10,000,000	NIL	NIL	NIL
(3) Class B Special Shares Without Par Value	5,000,000	NIL	NIL	NIL

NOTES:

- (1) These figures reflect the exercise of all 15,000,000 Rights either by means of the initial rights offering or by means of the additional subscription privilege referred to on page 7 hereof which would result in the issuance of 1,000,000 shares of the Company thereby netting the Company's treasury \$3,900,000 less the estimated cost of this offering of \$75,000 and managing and soliciting dealers' fees of \$90,000.
- (2) The Company will issue a total of 15,000,000 Rights to the shareholders of its two parent companies, O'Brien and Durham, 7,500,000 such Rights to the shareholders of each company. Shareholders of Durham will receive one (1) Right for each share of Durham registered in their name on the Record Date and shareholders of O'Brien will receive 1.1026061 Rights for each share of O'Brien registered in their name on the Record Date. Said Rights, which expire on August 14, 1980, are exercisable at the rate of one Share of the Company for each 15 Rights and \$3.90 (Canadian) and accordingly 1,000,000 Shares of the Company are theoretically subject to issuance if all of the Rights offered hereby are fully exercised.

DESCRIPTION OF RIGHTS

The Company, to finance the future exploration and development of its Property, will issue a total of 15,000,000 transferable Rights, 7,500,000 such Rights to the shareholders of each of its parent companies, O'Brien and Durham.

The Rights permit the holders thereof, except those holders who are residents of the United States of America or any of its territories or possessions, to subscribe prior to the close of business on August 14, 1980, for Shares of the Company at \$3.90 (Canadian) per Share on the basis of one (1) such Share for every fifteen (15) Rights held by such person. The maximum number of Shares of the Company which could be issued, if all Rights offered hereby are exercised by means of the initial offering or by means of the Additional Subscription Privilege, is 1,000,000.

As O'Brien and Durham are equal shareholders in the Company, the shareholders of O'Brien and Durham, as groups, are entitled to equal numbers of Rights. Accordingly as there will be 6,802,066 shares of O'Brien and 7,500,000 shares of Durham issued and outstanding on the Record Date, each shareholder of O'Brien will receive 1.1026061 Rights (rounded to the nearest whole number) for each share of O'Brien held on said date while each shareholder of Durham will receive one Right for each share of Durham held on said date.

The number of Rights represented by the Subscription Rights Certificate accompanying this document represents the shareholders of O'Brien and Durham's entitlement to Rights based on the number of common shares of O'Brien or Durham, as the case may be, registered in said shareholder's name on the Record Date. FIFTEEN (15) SUBSCRIPTION RIGHTS PLUS \$3.90 (CANADIAN) ARE REQUIRED TO BUY ONE (1) SHARE OF THE COMPANY. No fractional shares of the Company will be issued.

THE SUBSCRIPTION RIGHTS CERTIFICATE ENCLOSED HERewith IS TRANSFERABLE IN ALL PROVINCES OF CANADA.

How To Subscribe:

Subscriptions may only be made by completing the Subscription (Form 1) on the front of the Subscription Rights Certificate and delivering the said Certificate together with a remittance for the full subscription price of \$3.90 (Canadian Currency) per Share subscribed for to The Guaranty Trust Company of Canada ("Guaranty Trust") at 88 University Avenue, Toronto, Ontario, Canada, M5J 1T8.

When to Subscribe:

THE RIGHT TO SUBSCRIBE FOR SHARES WILL EXPIRE AT 5:00 P.M. EASTERN DAYLIGHT SAVING TIME ON AUGUST 14, 1980. SUBSCRIPTION RIGHTS CERTIFICATES NOT EXERCISED IN THE MANNER DESCRIBED HEREIN BY SAID TIME SHALL FORTHWITH THEREAFTER EXPIRE AND THE SUBSCRIPTION RIGHTS CERTIFICATE REPRESENTING SUCH RIGHTS SHALL IMMEDIATELY THEREAFTER BECOME NULL AND VOID.

Method of Payment:

Payment for Shares subscribed for must be made by cash, certified cheque, bank draft or money order in Canadian currency, payable to the order of The Guaranty Trust Company of Canada.

Purchase or Sale of Subscription Rights:

Shareholders who are not permitted to, or do not wish to, exercise their Rights to subscribe for Shares may sell and transfer their Rights through normal investment channels in Canada.

If holders of Rights have more Rights than the number which are required to purchase a whole number of Shares, they may request Guaranty Trust to return a Subscription Rights Certificate representing residual Rights which may then be sold or transferred through normal investment channels or should holders desire more Rights to combine with Rights evidenced by the Subscription Rights Certificate enclosed herewith, it may be possible to purchase such additional Rights in the same manner.

To facilitate shareholders desiring to round up or down to the next whole share only, Guaranty Trust, if requested in writing, is prepared to purchase or sell, as the case may be, sufficient Rights to do so, subject to payment being received for any Rights it has to acquire to accommodate shareholders so requesting. Shareholders desiring to purchase or sell Rights other than the foregoing are requested to use normal brokerage channels.

Division:

A Subscription Rights Certificate may be divided by sending it to Guaranty Trust at the aforementioned address which upon receipt thereof will issue new Subscription Rights Certificates in such denominations as are requested by the holder at a cost to the holder of \$0.50 for each new Subscription Rights Certificate.

Issue of Share Certificates:

Certificates for Shares subscribed for will be mailed to the address set out in Form 1 of the Subscription Rights Certificate, unless otherwise directed, as soon as practicable after August 14, 1980 and payment in full of the subscription price.

Transfer of Rights:

The Subscription Rights Certificate enclosed herewith is registered in the name of the shareholders of O'Brien and/or Durham, as the case may be, entitled thereto on the Record Date. The Rights evidenced thereby may be transferred by completing the Form of Assignment (Form 2) on the face thereof in accordance with the instructions set out thereon and thereafter merely by delivery of the Subscription Rights Certificate. The Company and Guaranty Trust will accept a Subscription from the bearer thereof (except one who is a resident of the United States of America or any territory or possession thereof).

Instructions to Non-Residents of Those Jurisdictions in Which this Offering is Being Made:

THE SHARES TO BE ISSUED UPON THE EXERCISE OF THE SUBSCRIPTION RIGHTS CERTIFICATES ARE NOT QUALIFIED FOR SALE IN THE UNITED STATES OF AMERICA OR ANY OF ITS TERRITORIES OR POSSESSIONS. ACCORDINGLY, THE COMPANY WILL NOT ACCEPT SUBSCRIPTIONS FROM ANY PERSON OR HIS AGENT WHO APPEARS TO BE, OR WHO THE COMPANY HAS REASON TO BELIEVE IS, A RESIDENT OF THE UNITED STATES OF AMERICA OR ITS TERRITORIES OR POSSESSIONS. THE COMPANY UNDERSTANDS THAT THERE IS NO OBJECTION TO A RESIDENT OF THE UNITED STATES OF AMERICA SELLING HIS RIGHTS IN ONTARIO OR ANY OTHER PROVINCE OF CANADA.

A Subscription Rights Certificate for the Rights to which you are entitled is enclosed. This Subscription Rights Certificate is transferable. For the convenience of shareholders non-resident in those jurisdictions where this offering is being made, the Company has made arrangements whereby THE GUARANTY TRUST COMPANY OF CANADA, 88 University Avenue, Toronto, Ontario, Canada M5J 1T8 (hereinafter sometimes referred to as the "Agent") will act as agent for such shareholders and sell their rights in Ontario.

The Subscription Rights Certificate contains a Form of Assignment (Form 2) on the face thereof for the use of shareholders who intend to sell their Rights. With each Subscription Rights Certificate sent to shareholders non-resident in those jurisdictions where this offering is being made is a Form of Appointment of Agent by which such shareholders may authorize the said Agent to act on their behalf to sell in Ontario (or any other province of Canada in which these Rights are being offered) the Rights represented by their Subscription Rights Certificate.

SHAREHOLDERS NOT RESIDENT IN THOSE JURISDICTIONS WHERE THIS OFFERING IS BEING MADE WHO WISH TO SELL THEIR RIGHTS SHOULD THEREFORE COMPLETE FORM 2 ON THE SUBSCRIPTION RIGHTS CERTIFICATE AND THE FORM OF APPOINTMENT OF AGENT INCLUDED HERewith AND FORWARD THE SUBSCRIPTION RIGHTS CERTIFICATE AND THE FORM OF APPOINTMENT TO THE GUARANTY TRUST COMPANY OF CANADA, 88 UNIVERSITY AVENUE, TORONTO, ONTARIO, CANADA, M5J 1T8.

The Agent will endeavour to execute orders for the sale of Rights represented by Subscription Rights Certificates so received by selling the Rights promptly. The price to be paid by the Agent for Rights will be the average price per Right received by the Agent for all Rights sold on behalf of holders of Rights not resident in those jurisdictions where this offering is being made during the business day on which such Rights are sold, less applicable brokerage charges in connection therewith. The net proceeds from the sale of Rights will be remitted promptly to shareholders by the Agent in Canadian funds.

SHAREHOLDERS WHO WISH TO TAKE ADVANTAGE OF THE FOREGOING ARRANGEMENTS ARE URGED TO ACT PROMPTLY AS THE RIGHTS EXPIRE AND BECOME NULL AND VOID AFTER 5:00 O'CLOCK IN THE AFTERNOON, EASTERN DAYLIGHT SAVING TIME, ON AUGUST 14, 1980. The Agent will assume no responsibility for the sale of Rights if Subscription Rights Certificates and Forms of Appointment are not received by it duly completed and properly executed by the close of business on August 11, 1980.

The \$3.90 per share exercise price was arbitrarily established by the Board of Directors of the Company who, in making its decision, applied historical rules applicable to mine finance as well as current market factors. There is no present market for the Rights or any Shares of the Company issued on the exercise thereof. It is anticipated that the Rights and any Shares of the Company issued on the exercise thereof will initially be traded on the "over-the-counter" market at Toronto, Ontario.

DESCRIPTION OF SHARES

The Shares being offered hereunder are common shares without par value in the capital stock of the Company, such shares rank junior to the Class A and Class B special shares and are subject in all respects to the preferences attaching to the Class A and Class B special shares. Holders of the Shares, along with the holders of Class A special shares, are entitled to one vote for each such share held at all meetings of shareholders of the Company. Holders of Class B special shares are entitled to five votes for each such share held at all meetings of shareholders. Upon liquidation, dissolution or winding-up of the Company or distribution of its assets after

payment of all liabilities and subject to a priority right to the holders of Class A and Class B special shares to the amount paid up thereon only, the holders of Shares are entitled to participate in the distribution of the balance, if any, of the assets of the Company. The Company's Articles specifically provide that the Class A and Class B special shares do not have a priority over the Shares with respect to the payment of dividends.

There are no Class A or Class B special shares of the Company issued or outstanding at the date hereof nor is there any present intention to issue any thereof.

ADDITIONAL SUBSCRIPTION PRIVILEGE

The Company is also offering to each registered holder of Rights who has subscribed and paid for all of the Shares to which such holder's Subscription Rights Certificate entitles such holder, the opportunity to make application for additional Shares, if available, in the capital stock of the Company at a price of \$3.90 per share by completing Form 3 on the Subscription Rights Certificate. The total number of Shares available for this purpose will be the difference, if any, between the total number of Shares offered by this Rights Offering and the total number of Shares subscribed for by the close of business on the Expiry Date. If all Rights offered hereby are exercised, no additional Shares will be available for the purposes of this Additional Subscription Privilege.

In the event the number of Shares subscribed for pursuant to this Additional Subscription Privilege exceeds the number of Shares available for the purposes thereof, then the available Shares will be allotted, in the sole discretion of the Directors of the Company, as equitably as possible on a pro rata basis and thereafter rounding up or down to a number divisible by 100. Subscribers who would otherwise be entitled to less than a board lot on the foregoing basis may not be entitled to receive any Shares from this Additional Subscription Privilege depending on the number of Shares sought by means of the Additional Subscription Privilege.

The words "pro rata" when used herein shall mean the ratio which the number of Shares subscribed for pursuant to this Rights Offering by a particular holder of Rights who completes the Additional Subscription Privilege bears to the total number of Shares subscribed for pursuant to this Rights Offering by all holders of Rights who exercise the Additional Subscription Privilege.

SHAREHOLDERS RESIDENT IN THE UNITED STATES

The Shares to be issued upon the exercise of Rights are not registered under the Securities Act of 1933 of the United States of America and the amendments thereto. Accordingly, registered shareholders with addresses in the United States of America or any territory or possession thereof are expressly excluded from exercising the Rights received by them. Neither the Company nor its Registrar and Transfer Agent will accept subscriptions from residents of the United States or any of its territories or possessions or from any persons who the Company or its Registrar and Transfer Agent have reason to believe are residents of the United States of America or any territory or possession thereof.

PLAN OF DISTRIBUTION

At the date of mailing hereof to the shareholders of O'Brien and Durham there will be 15,000,000 Rights of the Company outstanding which, if fully exercised, will result in the issuance of 1,000,000 Shares of the Company, fifteen (15) Rights plus \$3.90 (Canadian) being required to purchase one Share of the Company. The Rights expire at 5:00 p.m. Eastern Daylight Saving Time on August 14, 1980 and thereafter will be null and void.

The right to acquire Shares of the Company as a result of this Rights Offering will initially be given by the Company only to shareholders of record of O'Brien and Durham on July 22, 1980. A receipt for this Rights Offering has been issued by the applicable Securities Commissions of all Canadian jurisdictions. Thereafter the Rights are transferable by said shareholders residing in those jurisdictions. Shareholders of said companies who reside in the United States of America or any territory or possession thereof are precluded from exercising the Rights forwarded to them and the Company and its Registrar and Transfer Agent will not accept executed Subscription Rights from such shareholders.

No later than the fifth business day following the Expiry Date, the Company will mail Shares to the holders of Rights (other than those resident in United States, its territories or possessions) who have exercised the Rights offered hereby and will advise those of such persons who wish to avail themselves of the Additional Subscription

Privilege of the number of Shares of the Company which will be allotted to them on payment therefor on a pro rata basis all as set out under the heading "Additional Subscription Privilege" on page 7 hereof.

An arrangement has been made with the St. Lawrence Securities Limited, Suite 2315, 401 Bay Street, Toronto, Ontario whereby St. Lawrence Securities Limited will establish and manage a soliciting dealers group to solicit the exercise of Rights.

USE OF PROCEEDS

Assuming the exercise of all Rights offered pursuant to this Rights Offering and the Additional Subscription Privilege, the maximum estimated proceeds to the Company, after deducting estimated expenses of this offering of \$75,000 and soliciting and managing dealer fees of \$90,000, is \$3,735,000. There is no assurance that all of the Rights offered hereby will be exercised even with the Additional Subscription Privilege and the net proceeds realized by the Company hereby may be less than \$3,735,000.

The Company will pay soliciting dealers seven cents (\$.07) for each Share taken down on the exercise of Rights for their co-operation in obtaining the exercise of the Rights offered hereby; subject, however, to a maximum commission of \$1,500 on the exercise of Rights by any one subscriber and will pay St. Lawrence Securities Limited, Suite 2315, 401 Bay Street, Toronto, Ontario two (2) cents for each Share taken down on the exercise of Rights and each share subscribed for pursuant to the Additional Subscription Privilege for acting as managers of the soliciting dealer group. If all the Rights offered hereby are exercised, the Company will pay the managing and soliciting dealers a maximum of \$90,000.

The Company intends to apply all of the funds received hereby to carry out the recommendations of its mining consultants, Prospection Limited, Suite 904-80 Richmond Street West, Toronto, Ontario as set out in its Report dated January, 1980 as updated by a Feasibility Study dated April, 1980. Prospection Limited has established a programme schedule which, if attained, will place the property in commercial production by August 31, 1981. In 1980, the programme provides for exploration and development together with all necessary activity required to maintain the construction schedule. A decision to terminate the schedule can be made on or about August 15, 1980 if the proposed underground development fails to confirm the drill-indicated ore, by which time expenditures estimated at \$3,200,000 will have been incurred.

Approximately \$258,000 of the aforesaid \$3,200,000 programme has already been paid for by Durham in order to satisfy its commitment to expend \$2,000,000 on the Property pursuant to the terms of the O'Brien - Durham Joint Venture (referred to under "History" on page 11 hereof) thereby earning Durham an equal interest with O'Brien in the Property. The remaining \$2,942,000 of the \$3,200,000 programme will be paid for by the Company from the proceeds of this Rights Offering with the surplus, if any, being applied to the Company's working capital to be used for general corporate expenses. The Company estimates its administrative expenses for the next twelve months to be \$40,000. Should the proceeds of this Rights Offering not be sufficient to meet the costs of the recommended programme, the Company will have to borrow sufficient funds to complete the programme or curtail the unfinished portions thereof.

The following table sets out and summarizes the use of proceeds described above:

Gross proceeds of issue:			\$3,900,000
Use of Proceeds:			
Soliciting and managing dealer's fees	\$	90,000	
Estimated costs of issue		75,000	
Exploration expenses:			
1980 programme	\$3,200,000		
Durham contribution	(258,000)	2,942,000	
Administrative expenses		40,000	3,147,000
Balance (Working capital):			<u>\$ 753,000</u>

In order to take advantage of the ensuing summer field season mobilization was commenced during the latter part of March, 1980 and men and equipment are on site. Since the commencement of the 1980 programme in late March, 1980 the Company has re-opened the camp, repaired the mining equipment, built an assay office,

carried out site investigations for a mill, taken two 4,000 pound samples for metallurgical purposes, slashed 360 tons of waste for the decline, advanced the decline an additional 600 feet to the 125 foot level, completed 300 feet of drifting and cross-cutting in the 100 foot level and commenced the diamond drilling programme.

The Company's bankers have agreed to provide the Company on an interim basis with a bank credit line of \$2,500,000 for this purpose which has been guaranteed by O'Brien and Durham, of which amount approximately \$800,000 has been taken down to the date hereof. The proceeds of this issue will be applied, in the first instance, to repay the Company's bankers the said loan and the accrued interest thereon and the balance thereof will be deposited in an interest bearing account with Canadian chartered banks and/or trust companies until utilized for the programme herein contemplated.

While the Company has no plans in this regard at the present time, monies in its treasury, as available, may also be used to defray the cost of programmes of acquiring, staking, exploring and developing other properties either alone or in concert with others and generally to carry out exploration programmes as opportunities and finances permit but no such properties will be acquired and monies will not be expended thereon without an amendment to this Subscription Rights Circular being filed if the securities of the Company are then in the course of distribution to the public.

No part of the proceeds of this Rights Offering is to be deposited outside Canada or is to be advanced or disbursed in any way to other companies or persons except to the extent necessary to enable the Company to implement and complete the exploration and development programmes as set forth herein. No part of the proceeds hereof is to be used to invest in securities other than securities in which a company registered under Part III of the Canadian and British Insurance Companies Act may invest its funds without availing itself for that purpose of the provisions of subsection 63(4) of the said Act. If the Company proposes to use the proceeds of this Rights Offering for other purposes than reflected herein it will obtain the prior consent of the Company's shareholders and will provide 21 days prior notice to the applicable Securities Commissions.

Reference is hereby made to "Consultant's Recommendations" on page 14 hereof for further particulars of the recommended programme.

BUSINESS AND PROPERTY OF THE COMPANY

Property

The Company was caused to be incorporated by O'Brien and Durham on May 2, 1980 in order that it might own and operate all of the mining interests at Cullaton Lake, District of Keewatin, Northwest Territories held by them by virtue of the O'Brien - Durham Joint Venture Agreement dated May 1, 1975 as subsequently amended by agreements dated as of May 1, 1975, August 25, 1976, August 1, 1979, and May 2, 1980.

The Company's mining interests at Cullaton Lake presently consist of a 79.94% undivided interest in 26 mining claims covering 1,342.90 acres known as the "Gilt Group"; a 100% undivided interest in 29 mining claims covering 1,497.85 acres known as the "DWE and AIR Groups" (both of which groups are herein collectively referred to as the "B-Zone"), a 100% undivided interest in 21 mining claims covering 25,157.4 acres known as the "Outside Claims", and a 97.2% undivided interest in 29 mining claims known as the "Pen Group" covering 1,497.85 acres, the latter of which groups has been optioned to Cominco Ltd. pursuant to the terms of the Cominco Agreement hereinafter referred to. All of the aforementioned mining claims are herein referred to as the "Property". The claims comprising the Property which consist of 10 separate groups in an area approximately 16 miles by 28 miles were staked pursuant to the provisions of the Canada Mining Regulations (SOR/77-900) and predecessor regulations thereto. Particulars of the claims are as follows:

B-Zone Property

Claim Name	Claim Number	Date Recorded	In Good Standing To
GILT 1 - 8	A42250 - A42243	August 30, 1972	August 30, 1982
9 - 15	A42235 - A42241	August 30, 1972	August 30, 1982
17 - 22	A42234 - A42229	August 30, 1972	August 30, 1982
25 - 29	A42226 - A42222	August 30, 1972	August 30, 1982
DWE 1 - 3	A81308 - A81310	November 5, 1973	November 5, 1983
DWE 4 - 11	A81347 - A81354	April 16, 1974	April 16, 1984

B-Zone Property (continued)

<u>Claim Name</u>	<u>Claim Number</u>	<u>Date Recorded</u>	<u>In Good Standing To</u>
DWE 12 - 13	A81355 - A81356	October 18, 1974	October 18, 1984
DWE 14 - 17	A81549 - A81552	March 6, 1975	March 6, 1985
AIR 1 - 12	A81537 - A81548	April 16, 1974	April 16, 1984

The Company intends to make application to take all claims comprising the B-Zone to lease prior to their expiration dates and to this end will carry out a survey of the claims comprising the B-Zone during the 1980 season.

Outside Claims

<u>Claim Name</u>	<u>Claim Number</u>	<u>Date Recorded</u>	<u>In Good Standing To</u>
Mick	F04339	June 5, 1979	June 5, 1981
Karen	F04340	June 5, 1979	June 5, 1981
Marie	F04341	June 5, 1979	June 5, 1981
Rita	F04342	June 5, 1979	June 5, 1981
John	F04343	June 5, 1979	June 5, 1981
Mort	F00093	August 16, 1978	August 16, 1980
Page	F00085	June 12, 1978	June 12, 1980
Chas	F00084	June 12, 1978	June 12, 1980
Doug	F00086	June 12, 1978	June 12, 1980
George	F00083	June 12, 1978	June 12, 1980
Cod	F00101	June 12, 1978	June 12, 1980
Bo	F00082	June 12, 1978	June 12, 1980
Kelly	F00087	June 12, 1978	June 12, 1980
Beth	F00088	June 12, 1978	June 12, 1980
Janet	F00089	June 12, 1978	June 12, 1980
Sun	F00092	August 16, 1978	August 16, 1980
Nobe	F00081	June 12, 1978	June 12, 1980
Ron	F00079	June 12, 1978	June 12, 1980
Shaw	F00080	June 12, 1978	June 12, 1980
Judy	F00077	June 12, 1978	June 12, 1980
Lynne	F00078	June 12, 1978	June 12, 1980

The 21 mining claims comprising the Outside Claims owned equally by O'Brien and Durham were staked by O'Brien on behalf of the O'Brien - Durham Joint Venture during the 1978 and 1979 Field Seasons to cover iron formations indicated by airborne magnetic anomalies expected to contain gold bearing mineralization. In 1979 approximately \$100,000 in assessment work was carried out and is currently being filed on the Outside Claims and as a result the more interesting claims will remain in good standing until at least June, 1981. The Company does not expect to expend any significant portion of the funds raised by virtue of this Rights Offering on the Outside Claims during 1980.

Pen Group

<u>Claim Name</u>	<u>Claim Number</u>	<u>Date Recorded</u>	<u>In Good Standing To</u>
Pen 3 - 9	A43693 - A43699	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 10	A43700	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 11 & 12	A39883 & A39884	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 13	A51673	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 14 & 15	A51674 & A51675	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 16	A51676	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 17 & 18	A51677 & A40778	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 19	A40779	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 20 - 22	A40780 - A40782	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 23	A40783	September 17, 1973	September 17, 1983
Pen 24 - 31	A40784 - A40791	September 17, 1973	September 17, 1983

Pursuant to an agreement with Cominco Ltd., 200 Granville Street, Vancouver, British Columbia, V6C 2R2, ("Cominco") dated as of the 23rd day of February, 1979 (the "Cominco Agreement"), O'Brien and Durham granted Cominco an option to acquire an interest in 29 mineral claims comprising the Pen Group of mineral claims lying south of the Kognak River or approximately 3 miles south of the B-Zone. Under the said agreement Cominco has the right to earn up to a 60% undivided interest in the Pen Group by expending \$500,000 on exploration and development work thereon by October 31, 1981. The agreement further provides for the formation of a joint venture to be formed for the future development of the Pen Group if Cominco exercises the option. Pursuant to the Cominco Agreement, Cominco could, theoretically, if O'Brien and Durham do not participate pro rata in future work, earn up to a maximum 90% interest in the Pen Group Claims. The agreement also contains an area of mutual interest clause (not affecting the B-Zone) and provides that if O'Brien and Durham proceed with plans to place the B-Zone property into commercial production they will negotiate in good faith with Cominco, but without any obligations whatsoever, to secure an agreement on the joint development of the Pen Group and the B-Zone.

O'Brien and Durham were advised that Cominco carried out in 1979 its minimum expenditure of \$100,000 as required under the Cominco Agreement thereby keeping Cominco's option in good standing until October 31, 1980. O'Brien and Durham also understand that the results of the work were not of economic significance for a frontier region and as a result, on July 30, 1979, Cominco released the Judy, Lynne, Nobe, Ron and Shaw Groups of claims which form part of the Outside Claims from the area of mutual interest clause.

Thomas Skimming & Associates Limited, Suite 402, 5233 Dundas Street West, Islington, Ontario, M9B 1A6, who directed the Outside Claims acquisition programme in 1978 and 1979, had a 10% net proceeds of production interest in the 29 Pen Group Claims pursuant to the terms of an agreement between O'Brien and Thomas Skimming & Associates Limited dated May 1, 1978 with O'Brien and Durham having, at the time, a 100% working interest subject to the net proceeds of production interest. By a subsequent agreement dated June 8, 1978, Thomas Skimming & Associates Limited conveyed to O'Brien and Durham, as to a 50% interest each, the 10% net proceeds of production interest in said claims for an amount yet to be determined but being 10% of the amount from time to time expended by Cominco under the terms of the Cominco Agreement up to a maximum of \$50,000 to be satisfied on a yearly basis, one-half in cash by Durham and one-half in treasury shares of O'Brien, which treasury shares are to be allotted and issued at a stated value of \$1.25 per share. O'Brien and Durham have by Agreement conveyed all of their interests in the Pen Group Claims to the Company but severally remain liable for the obligations to Thomas Skimming & Associates Limited pursuant to the said agreement. All obligations to Thomas Skimming & Associates Limited presently due and owing have been paid.

Access

The Property, located in the barren lands approximately 370 miles North of Thompson, Manitoba, is accessible year round only by means of plane or helicopter. The Property has a 4,800 foot airstrip suitable for Hercules aircraft and numerous water facilities in the general vicinity of the mine site capable of handling any type of float plane. Churchill, Thompson and Lynn Lake, northern Manitoba communities serviced by regular scheduled air and rail service, are used for staging areas for aircraft flights to the Property.

History

The B-Zone was originally discovered by prospectors employed by Selco Exploration Company Limited ("Selco") in 1961 while carrying out a regional geological programme. The programme which was carried out from a base camp in the general vicinity of Cullaton Lake consisted of mapping, trenching, 20,000 feet of diamond drilling and geophysical work during the period 1962 to 1964 involving total expenditures of approximately \$1 million, of which amount approximately 50% was spent on the B-Zone. Primarily due to a \$35.00 per ounce price for gold at the time, Selco, after contemplating an underground development programme, elected not to continue with the development of the B-Zone.

Selco allowed title to the Gilt Group of mining claims forming part of the B-Zone to lapse in 1972 and said claims and certain other mining claims which have since lapsed were immediately restaked by a joint venture consisting of Hewbet Mines Limited ("Hewbet"), as to a 50% undivided interest, Royex Mining Limited, ("Royex") as to a 25% undivided interest, and Sturgex Mines Limited ("Sturgex") as to a 25% undivided interest (the "Hewbet Joint Venture"). The Hewbet Joint Venture entered into an agreement with Selco dated

November 8, 1972 (the "Selco Agreement") whereunder Selco transferred title to certain adjacent mining claims it had in the general area along with all technical data in its possession relating to the B-Zone to the Hewbet Joint Venture in consideration of the granting to Selco of a 10% carried interest in the B-Zone until such time as the Hewbet Joint Venture had expended \$500,000 on the B-Zone after which Selco's interest therein would abate on an agreed formula basis unless Selco met 10% of all of the subsequent expenditures of the Hewbet Joint Venture on the B-Zone. Selco also leased to the Hewbet Joint Venture its camps, equipment, supplies and airstrip at Cullaton Lake and granted the Hewbet Joint Venture the right to purchase same for \$25,000 after the Hewbet Joint Venture had expended \$500,000 on the B-Zone. This option to purchase was subsequently exercised by O'Brien.

Subsequently by an agreement dated May 7, 1973 (the "Royex-Sturgex Agreement") Royex and Sturgex granted a working option to Hewbet whereunder Hewbet could acquire an additional 10% undivided interest in the B-Zone by expending \$200,000 on exploration and development work thereon by November 4, 1974 with the further right to acquire an additional 20% undivided interest in the B-Zone by the expenditure of an additional \$800,000 on exploration and development work thereon. The agreement further provided that once a production proposal for the B-Zone is advanced by the operator of the Hewbet Joint Venture, Royex and Sturgex (which companies have since amalgamated and are known as Royex - Sturgex Mining Ltd. ("Royex-Sturgex")) have a reversionary right to reacquire a maximum 20% undivided interest in the Gilt Group of claims by paying 10% of all expenditures to that point in excess of \$1,000,000 and thereafter 10% of all subsequent expenditures or suffer abatement at the rate of 1% for each \$25,000 Royex-Sturgex fails to pay, subject to a maximum abatement to a 10% interest which is at all times a carried interest and non-assessable.

By an agreement dated June 4, 1973 (the "O'Brien-Hewbet Agreement") Hewbet sold to O'Brien all its interest in the B-Zone, the Hewbet Joint Venture, the Selco Agreement and the Royex-Sturgex Agreement for \$35,000 and 380,000 fully paid and non-assessable shares in the capital stock of O'Brien.

After O'Brien had expended \$189,000 in exploration and development on the B-Zone in 1973 and 1974, O'Brien and Durham entered the O'Brien-Durham Joint Venture Agreement which agreement permitted Durham to earn a 30% working interest in O'Brien's undivided working interest in the B-Zone by expending \$1,000,000 on exploration and/or development on the B-Zone during the 1975 field season with the further right and option to earn an additional 20% of O'Brien's undivided working interest in the B-Zone by expending an additional \$1,000,000 at which point O'Brien and Durham's respective interests would be equal and they would be required to contribute equally to the cost of all future work on the B-Zone or suffer abatement of their respective interests on an agreed formula basis. The agreement gave Durham the right, which it has not exercised, at any time to convert its assessable interest into a non-assessable interest and further provided that any funds expended by Durham would be recoupable with interest at the applicable prevailing prime bank rates compounded yearly from the proceeds of production from the B-Zone prior to O'Brien participating in any profits therefrom.

Pursuant to the amendment to the O'Brien - Durham Joint Venture Agreement dated as of May 2, 1980, O'Brien and Durham substantially amended the O'Brien - Durham Joint Venture Agreement to provide, inter alia:

- (a) for the future development of the Property to be carried out in a new company to be known as Cullaton Lake Gold Mines Ltd. to be owned initially equally by O'Brien and Durham;
- (b) for Durham to transfer to the Company all its interest in the mining claims comprising the Property, the O'Brien - Durham Joint Venture and all capital property and all agreements relating thereto except for Durham's right to first recoup the \$2,000,000 and the accrued interest thereon of \$902,438.62 to April 30, 1980 from the first proceeds of production from the Property prior to the Company's shareholders receiving dividends and Durham's liability to Thomas Skimming & Associates Limited, hereinbefore referred to, for 1,499,999 fully paid and non-assessable treasury Shares of the Company and to elect a transfer price with respect to such property of nil for purposes of subsection 85(1) of the Income Tax Act of Canada;
- (c) for O'Brien to transfer to the Company all its interest in the mining claims comprising the Property, the O'Brien - Durham Joint Venture and all capital property and all agreements relating thereto except for O'Brien's liability to Thomas Skimming & Associates Limited for 1,499,999 fully paid and non-assessable treasury Shares of the Company and to elect a transfer price with respect to such

property of not less than \$900,000 for purposes of subsection 85(1) of the Income Tax Act of Canada;

- (d) for the Company to accept all the obligations and liabilities of O'Brien and Durham under the O'Brien - Durham Joint Venture Agreement insofar as they relate to third parties having an interest in the Property or any part thereof, included amongst which is a liability payable from the proceeds of production of \$166,306 to Her Majesty the Queen in right of Canada relating to grants made to O'Brien and Durham under the Northern Mining Exploration Assistance Programme; and
- (e) for Durham's right to future recoupment of interest on the \$2,000,000 it has advanced to the O'Brien - Durham Joint Venture from May 1, 1975 to terminate as of April 30, 1980.

Ownership of the Property

As a result of the aforementioned agreements and the expenditures on the B-Zone from 1972 to April 30, 1980, the ownership of the Gilt Group of claims forming part of the B-Zone on which the main gold bearing zones and decline are located, prior to O'Brien and Durham vending their respective interests to the Company, was:

Name of Owner	Working Interest	Carried Interest	Present Percentage Ownership
O'Brien Energy & Resources Limited	50.0%	NIL%	39.97%
Consolidated Durham Mines & Resources Limited	50.0%	NIL%	39.97%
Royex-Sturgex Mining Ltd.	NIL	18.00%*	18.00%
Selco Explorations Co. Ltd.	NIL	2.06%	2.06%
	100.0%	20.6%	100.00%

* This interest reduces on an agreed formula basis until a production proposal is advanced at which time Royex-Sturgex has the right to reimburse 10% of all expenditures made on the B-Zone in excess of \$1,000,000 and thereby obtaining a 20% interest in the B-Zone, one-half of which interest is carried and the other half participating as to all future expenditures. Should Royex-Sturgex fail to exercise this reversionary right the interest reduces to a 10% carried interest.

The Company, as assignee of all of O'Brien's and Durham's respective interests in the B-Zone, now owns a 79.94% undivided interest in the Gilt Group of claims and a 100% undivided interest in 29 claims comprising the DWE and AIR Group of Claims in the B-Zone, the first of which interests could increase to a maximum of 89.4% if Royex-Sturgex should fail to contribute its pro rata portion of the cost of all expenditures in excess of \$1,000,000 to the point where the Company advances a production proposal. It is estimated that an additional \$2,950,000 in expenditures will be required to put the Company in a position where a production decision can be made, at which point Royex-Sturgex would be required to reimburse the Company approximately \$450,000 in order to revert to a 20% interest, of which 10% is carried, in the Gilt Group of claims on which the main gold bearing zones and the decline are located. Failure of Royex-Sturgex to make such reimbursement and to meet its pro rata share of all subsequent expenditures from that point forward would result in Royex-Sturgex's working interest reducing one percent (1%) for each \$25,000 of subsequent expenditures it fails to pay, subject to a maximum abatement to a 10% interest all of which is carried and non-assessable.

In 1974 Selco elected not to participate in any expenditures on the B-Zone and as a result its interest therein has mathematically abated from a 10% carried interest to 2.06% carried interest at the present time and will continue to abate as additional funds are expended on the B-Zone.

Prior Work on the B-Zone

Subsequent to the staking of the B-Zone by Selco's prospectors in 1961, Selco carried out a programme of mapping, trenching, drilling and geophysical work in the years 1962 to 1964 in the District of Keewatin involving expenditures of approximately \$1,000,000, of which amount approximately \$500,000 was spent on the B-Zone with the remaining \$500,000 being spent on a regional programme. Selco drilled 39 diamond drill holes, aggregating approximately 20,000 feet, on the B-Zone and as a result the B-Zone had at that time possible drill indicated reserves in the range of 100,000 tons grading 1.00 ounces of gold per ton. In 1964 Selco considered carrying out an underground exploratory programme on the B-Zone but due to the \$35.00 per ounce price of gold at such time deferred such a decision.

After acquiring an interest in the B-Zone in early 1973, O'Brien carried out a diamond drilling programme during the 1973 field season consisting of 29 diamond drill holes aggregating 10,868 feet at a cost of approximately \$186,000. This programme was designed to provide cross-sections at 50 foot intervals along the strike of the ore bearing zones to test a structural theory of ore control and confirm the Selco drilling. As a result of this programme D.W. Esson, P. Eng., 2 Cornish Road, Toronto, Ontario, M4T 2E2, in his *Report on "B-Zone" Gold Property, District of Keewatin, N.W.T.*, dated November, 1973, a copy of which is available in the public file at the Ontario Securities Commission, estimated the drill indicated reserves of the B-Zone to be 148,000 tons grading 1.05 oz/ton of gold before dilution or 177,000 tons grading 0.90 oz/ton after applying a dilution allowance. Esson recommended underground development of the B-Zone.

In early 1974, O'Brien commissioned Mr. William Hill, P.Eng., to study the drilling results to date on the B-Zone in an effort to ascertain the gold mineralization pattern and recommend a further exploration and development programme. In his report entitled *An Evaluation of the B-Zone Gold Occurrence, District of Keewatin, N.W.T.*, dated February 11, 1974, a copy of which is also available in the public file of the Ontario Securities Commission, Mr. Hill calculated the drill indicated reserves of the B-Zone at 185,000 tons grading 0.74 oz/ton, cut and dilute, and recommended a \$1,500,000 underground exploration programme consisting of an exploration decline 2,000 foot in length bottoming at the 400 foot level and 3,200 feet of cross cutting and drifting from which underground drilling could be conducted to extend ore reserves.

In February 1975, Mr. Hill updated his report and estimated that the proposed programme would cost \$2,200,000 due to the inflationary effects on the economy since his 1974 report.

During the 1975 field season, the O'Brien - Durham Joint Venture carried out an underground exploration and development programme on the B-Zone at a cost of approximately \$925,000, which consisted primarily of the driving of a 348.5 foot decline to a depth of 50 feet below surface. While the underground development programme fell short of its objectives due to an unseasonal rainy period which held up the programme for two months, the results achieved were substantial in that it was proved that the gold bearing structure was continuous within the iron formation; that the gold/sulphide relationship that is apparent in the drill core also exists within the decline; and that at the lowest extent of the decline significant gold values were encountered associated with approximately 15% sulphides. In the updating of his report entitled *Progress Report B-Zone Gold Occurrence, District of Keewatin, North-West Territories*, dated February 16, 1976, Mr. Hill recommended the extension of the decline to prove the ore zones down to the 350 foot level beneath the surface, a re-examination of all drill core, the channel-sampling of all known present mineralized zones cut by the decline so as to qualify as ore reserves and a surface drilling programme of 5,000 to 8,000 feet to increase the number of targets for finding ore by checking the probability of extensions of the present reserves on parallel structures thereby adding to presently known tonnage.

During the period from 1976 to 1979 the O'Brien - Durham Joint Venture kept the B-Zone essentially on a care and maintenance basis. In the 1976 and 1977 Field Seasons the decline was resampled, all drill core relogged and 1,000 feet of underground diamond drilling carried out along the length of the decline. This two season programme confirmed the presence of gold bearing mineralization along the west wall of the decline which increased the drill indicated geologically inferred ore reserves by approximately 10%. In addition, 21 claims covering approximately 13,000 acres in the immediate area of the B-Zone were staked and in 1978 and 1979 approximately \$100,000 of assessment work was carried out thereon.

Consultant's Recommendations

As a result of the dramatic increase in the price of gold in late 1979 and 1980 the O'Brien - Durham Joint Venture retained Prospection Limited, Suite 904-80 Richmond Street West, Toronto, Ontario, of which company Mr. William Hill, P. Eng., is the President, to examine the feasibility of placing the B-Zone into commercial production, examine the cash flow projections at various prices for gold and establish a 1980 programme to advance the possibility of being able to make a production decision. A copy of Prospection Limited's report entitled *An Evaluation of the "B"-Zone Gold Deposit, District of Keewatin, N.W.T.*, dated January, 1980 and a subsequent *Feasibility Study* dated April, 1980 as well as two addendums thereto dated June 16, 1980 and June 18, 1980 are available in the public file of the Ontario Securities Commission. A summary of the latter Study and Prospection Limited's recommendations and conclusions are set out in the following paragraphs.

Prospection Limited has estimated the cut and dilute gold reserves of the B-Zone at: 249,150 short tons @ 0.74 oz. of gold/ton of drill indicated ore; and 57,350 short tons @ 0.74 oz. of gold/ton of geologically inferred ore which occur within a strike length of 550 feet, to a maximum depth of 400 feet beneath the surface and have an average true width of 15.04 feet. Prospection Limited's report further indicates that the width and depth of the ore zones, coupled with the favourable ground conditions will result in favourable mining recoveries and costs and that metallurgical testing to date indicates that the gold is free milling and that final recoveries of 93% should be easily attainable with normal cyanidation and "carbon-in-pulp" recovery.

Prospection Limited has estimated that the expenditures to place the B-Zone into production with a 200 ton per day mill will be approximately \$24,641,000; that operating expenditures will be approximately \$115.20 per ton milled and that based on present estimates, the cumulative cash flow over the 7 years present estimated life of the B-Zone calculated on the drill-indicated reserves only based on an eight month seasonal operation will be as follows:

<u>Gold Price</u>	<u>Cash Flow * **</u>
\$350 per oz. (U.S. Funds)	\$ 9,800,000 (Canadian)
\$400 per oz. (U.S. Funds)	\$19,600,000 (Canadian)
\$450 per oz. (U.S. Funds)	\$28,000,000 (Canadian)
\$500 per oz. (U.S. Funds)	\$36,800,000 (Canadian)
\$550 per oz. (U.S. Funds)	\$46,600,000 (Canadian)
\$600 per oz. (U.S. Funds)	\$55,200,000 (Canadian)

* After recoupment of all capital and operating costs as well as interest and applicable income and mining taxes.

** The above cash flow is predicated on the drill-indicated ore being proven by the current programme.

Prospection Limited's Study has concluded that the present break even point of the B-Zone Property after all costs is \$270.00 per oz. of gold (U.S) on the same basis and as a result has recommended that the B-Zone be pursued vigorously with the aim of starting production as soon as possible. The study further states that toward this end all necessary activity required to maintain the construction schedule be carried out concurrently with the development and exploration activity. On this basis the earliest production startup date is projected at August 31, 1981. The schedule can be terminated if the underground development fails to confirm the drill-indicated ore. This could occur about mid-August, 1980 after an expenditure estimated at \$3,200,000.

Based on its study, Prospection Limited has recommended, in addition to the programme designed to confirm the drill indicated ore, a further programme schedule which will lead to a production startup and involve an estimated outlay of \$24,641,000 to the point of first cash receipts. The schedule calls for a total outlay of \$7,300,000 in 1980, of which amount \$4,100,000 may be incurred after a production decision is made on or about August 15, 1980. In addition, an estimated \$17,341,000 will be required in 1981 if the decision is made to continue to commercial production.

The 1980 programme as presently envisioned places the project on a schedule that will lead to production startup on August 31, 1981. If the underground development fails to confirm the drill-indicated ore this schedule will be terminated. It is anticipated that by July 31, 1980 the 100 level drifting in the ore will have been completed and the decision whether or not to continue on the production schedule can then be made. At this point about 1,565 feet of development will have been completed as well as 10,000 feet of diamond drilling. If the schedule continues, additional development and diamond drilling will be done bringing the totals to 4,280 feet of development and 15,000 feet of diamond drilling for the year 1980. The diamond drill footage will be applied to fill-in drilling and as well to expand the drill-indicated reserves. Construction and related activity is also scheduled for 1980, involving mainly testing, environmental evaluation, engineering, site preparation, some building construction and ordering of equipment having critical delivery dates.

Facilities on Site

There is an Atco all weather camp at the B-Zone mine site capable of year round habitation for 25 men as well as a large Atco fold-away building equipped with shop facilities, a 400 kilowatt Caterpillar generator and two 600 cubic feet per minute Atlas Copco compressors and sufficient space for winter storage of all mine equipment.

Mining equipment on site consists of two scooptrams of 2 cubic yard capacities and a 3 boom Jumbo drill as well as some miscellaneous equipment included among which are two Caterpillar tractors and a Bombardier Muskeg Tractor. At the present time there is approximately 75,000 gallons of diesel fuel in storage at the 83,000 gallon capacity tank farm at the airport as well as an inventory of pipe, spare parts, drill steel, and lubricants.

In addition there are two smaller camps, one at Cullaton Lake near the airstrip and another at Kognak River to the south.

ENVIRONMENTAL CONSIDERATIONS

Prospection Limited has retained F. Clyde Lendrum Consulting Limited, P.O. Box 70, King City, Ontario, L0E 1K0, as its consultant with respect to the environmental aspects of placing the B-Zone into commercial production. Preliminary discussions have been held with the environmental authorities for the Northwest Territories and the Company and its consultants do not anticipate any significant problems in obtaining the requisite approvals due to the small environmental impact of any proposed operation and the remoteness and uninhabited nature of the surrounding area.

DIRECTORS AND OFFICERS

The names and municipal addresses of the Directors and Officers of the Company, the positions and offices held, and the principal business in which each has been engaged for the past five years are as follows:

	<u>Name and Address</u>	<u>Position with the Company</u>	<u>Principal Business in the Last Five Years</u>
(1)	Jerome Cotter Byrne, B.A. Toronto, Ontario	Director	Chairman and Chief Executive Officer of Rayrock Resources Limited, Discovery Mines Limited and PYX Explorations Ltd.
(2)	William MacIntosh Connor, Islington, Ontario	Treasurer	Financial Consultant, since November, 1978; prior thereto Secretary and Treasurer of Sinclair & Valentine Company of Canada Limited, Manufacturers of printing inks.
(3)	Frances Dale Corman, P.Eng. Kentfield, California U.S.A.	Director, Vice-President	Geologist, President and Chief Operating Officer, O'Brien Resources Corporation
(4)	Duncan Ramsay Derry, F.R.S.C., Ph.D., P.Eng. Mississauga, Ontario	Director	Independant Geological Consultant, Partner, Derry, Michener & Booth, Mining Consultants
(5)	Robert Norman Granger, Toronto, Ontario	Director	Barrister and Solicitor, Partner of Aird & Berlis, Barristers and Solicitors
(6)	John Noble Harbinson, M.B.A., C.A. Agincourt, Ontario	Assistant Treasurer	President, John N. Harbinson Limited, Retail Merchandisers
(7)	Hugh David Harbinson, B.A. Toronto, Ontario	Secretary	Secretary of a number of companies associated with the Harbinson Mining and Oil Group since April 3, 1980; prior thereto Administrative Officer with the Harbinson Mining and Oil Group since November, 1979; from

Directors and Officers (Continued)

Name and Address	Position with the Company	Principal Business in the Last Five Years
		October, 1978 to November, 1979 Advisor Human Resource Planning (Corporate) for a Canadian chartered bank; and prior thereto various personnel capacities with Exploraciones Y Explotaciones Minerales Izabal, a Subsidiary of Inco Limited in Guatemala, and Inco Limited in Toronto;
(8) Vincent Noble Harbinson, B. Comm., C.A. Kinmount, Ontario	Director, President and Chief Executive Officer	Chairman and Chief Executive Officer of O'Brien Energy & Resources Limited and Consolidated Durham Mines & Resources Limited and a Director and Officer of other Canadian natural resource companies associated with the Harbinson Mining and Oil Group
(9) Richard McRae Hogarth, Willowdale, Ontario	Director	Stockbroker, Cassels Blaikie & Co. Limited
(10) Andrew George Matthew, R.I.A., Mississauga, Ontario	Director, Vice-President Finance and Chief Financial Officer	President of Consolidated Durham Mines & Resources Limited and a Director and/or Officer of other Canadian natural resource companies associated with the Harbinson Mining and Oil Group

The following is a history of the involvement of the aforementioned Directors and Officers in the natural resource exploration and development business:

Mr. Byrne, a 1934 graduate of Queen's University having majored in economics, geology and mineralogy, has been actively associated with the mining and exploration business since 1934. His principal involvement during this period has been with Rayrock Resources Limited, a former uranium producer and now an oil and natural gas producer which is also active in mineral exploration, which he has served as President and Managing Director from 1945 to 1979 and more recently as Chairman and Chief Executive Officer; Discovery Mines Limited, a former gold producer now active in mineral exploration which he has served as President and Managing Director and later Chairman and Chief Executive Officer since 1945, and PYX Explorations Ltd., an active mineral exploration company which he has served as a Director and President since its incorporation in 1976. Mr. Byrne has also been involved continuously in the affairs of the following natural resource exploration and development companies in the positions and from the dates indicated: Chairman and a Director of Avoca Mines Canada Limited since 1969, which Company controls Avoca Mines Limited, a company of which Mr. Byrne has been managing Director since 1969, which company operates a producing copper mine in Ireland; President and a Director of Camlaren Mines Limited since 1964 which company is in the course of bringing into production its gold property; Director of Silver Eureka Corporation since 1975 which company is active in mineral exploration; Director of Redstone Resources Inc. since 1961 which company is active in mineral and oil exploration; Director of Tundra Gold Mines Limited since 1957 which company was a former gold producer but is now inactive; Director of Pominex Limited since 1964 which company is active in natural gas exploration and production; Director of Jorex Limited since 1968 which company is active in mineral exploration; and Director of Northgate Explorations Limited since 1979 which company is a producing mining company. In addition, Mr. Byrne was formerly active in the affairs of the following natural resources exploration and development companies with which he is no longer associated from the dates and in the capacities indicated: Cheni, S.A. as a Director from 1975 to 1980 which company controls Mines et Produits Chimiques de Salsigne; Mines et

Products Chimiques de Salsigne as a Director from 1975 to 1980 which company produces gold, silver and arsenic; Crestland Mines Limited as a Director from 1965 to 1976, Radiore Uranium Mines Limited as a Director from 1951 to 1976 and Rockdale Mines Limited as a Director from 1960 to 1976, all three of which companies were amalgamated in 1976 to form PYX Explorations Ltd. hereinbefore mentioned; Cameron Drilling Company Limited as a Director from 1966 to 1979, a diamond drilling Company; Goldlund Mines Limited as a Director from 1973 to 1975 which company owns a gold property currently being developed.

Mr. Connor has been an Officer and Director of the following mineral and/or oil and gas exploration companies, all of which are associated with the Harbinson Mining and Oil Group, since the dates indicated: Consolidated Durham Mines & Resources Limited, April, 1970; Share Mines & Oils Ltd., September, 1978; and Spooner Mines and Oils Limited, November, 1978; as well as an officer of the following companies also associated with the Harbinson Mining and Oil Group since the date indicated: Joutel Resources Limited, April, 1979, Onaping Resources Limited, April, 1979; Dominion Explorers Limited, July, 1979; and NBU Mines Limited (No Personal Liability), April, 1980.

Mr. Corman, a professional geologist, has been an Officer, Director and/or Employee of a number of mineral and/or oil and gas exploration companies associated with the Harbinson Mining and Oil Group covering the periods indicated: Energy & Resources (CAM) Limited from June, 1968 to April, 1979; Consolidated Durham Mines & Resources Limited from April 20, 1970 to July, 1977 at which time he was President; Dominion Explorers Limited from March, 1971 to April, 1979; NBU Mines Limited (No Personal Liability) from January, 1969 to April, 1979 at which time he was President; New Quebec Mining & Exploration Limited from March 29, 1973 to September 26, 1978; Noble Mines & Oils Ltd. from June, 1968 to April, 1979; Share Mines & Oils Ltd. from December, 1970 to September, 1978; Spooner Mines and Oils Limited from December, 1969 to April, 1979 at which time he was Vice-President and Tex-Sol Explorations Limited from March, 1969 to April, 1979; from December, 1972 to date Mr. Corman has been a Director, President and a significant shareholder in O'Brien Energy & Resources Limited as well as Director, President and Chief Operating Officer of O'Brien Resources Corporation, a 94% owned subsidiary of O'Brien Energy & Resources Limited, and since April, 1978 has been living in California where he has been directing the geothermal operations of said company.

Dr. Derry, who holds a Ph.D. in Geology from the University of Toronto, has a fifty year association with the mineral exploration and mining business. From 1935 to 1954 with the exception of the years during the Second World War Dr. Derry was associated with Ventures Limited where he rose to the position of Chief Geologist. In September, 1954 he was appointed Vice-President, Exploration of Rio Tinto Mining Company of Canada Ltd. and ran their Canadian exploration operations until 1960 when he established his own consulting firm which later became the Partnership known as Derry, Michener & Booth. Dr. Derry has been a Director and/or an Officer of the following companies continuously since the dates indicated: Northgate Exploration Limited, since April, 1962; United Keno Mines Limited, since January, 1963; Akaitcho Yellowknife Mines Limited since May, 1968; Dejour Mines Limited, since April, 1968; Baffinland Iron Mines Limited, since February, 1963; Kewagama Gold Mines Limited, since 1973; and O'Brien Energy & Resources Limited, since July, 1977. In addition to the foregoing Dr. Derry was formerly a Director and/or Officer of the following companies: Rio Canadian Exploration Limited; Rio Algom Mines Limited; Brinco Limited, as an alternate Director; Westfield Minerals Limited and Scintrex Limited.

Mr. Granger who is and has been a practicing lawyer, is and has been a Director of the following natural resource exploration and/or development companies since the dates indicated: Consolidated Durham Mines & Resources Limited, June, 1973; Share Mines & Oils Ltd. December, 1973; and Onaping Resources Limited, October, 1978; all companies associated with the Harbinson Mining and Oil Group; as well as Dolores Bench Resources Limited, January, 1977; and AMAX Northwest Mining Company Limited, March, 1980. Mr. Granger was previously an Officer and/or Director of: Porcupine Prime Mines Limited, Zincfields Mining Corporation Limited, Bamoo's Minerals Limited, Conduc Mines Limited, Socrates Mining Corporation Limited, Bradex Mines Limited, Cenex Limited, Meridian Mining and Exploration Co. Ltd. and O'Brien Energy & Resources Limited.

Mr. John N. Harbinson has been a Director of the following mineral and/or oil and gas exploration companies, all of which are associated with the Harbinson Mining and Oil Group, since the dates indicated: Dominion Explorers Limited, June, 1979; Joutel Resources Limited, December, 1978; Onaping Energy &

Resources Inc., September, 1978; Onaping Resources Limited, October, 1978; and Spooner Mines and Oils Limited, November, 1978; and an Officer of the following companies also associated with the Harbinson Mining and Oil Group since the dates indicated: Energy & Resources (CAM) Limited, February, 1980; and Consolidated Durham Mines & Resources Limited, October, 1978.

Mr. Hugh D. Harbinson has been Secretary of the following mineral and/or oil and gas exploration companies, all of which are associated with the Harbinson Mining and Oil Group since April 3, 1980: Consolidated Durham Mines & Resources Limited; Dominion Explorers Limited; Joutel Resources Limited; NBU Mines Limited (No Personal Liability); Noble Mines & Oils Ltd., O'Brien Energy & Resources Limited; Onaping Resources Limited; Share Mines & Oils Ltd.; and Tex-Sol Explorations Limited and from November, 1979 to April 3, 1980 was an Assistant Secretary-Treasurer of Energy Resources (CAM) Limited and Spooner Mines and Oils Ltd. For the period from May, 1973 to September, 1978 Mr. Hugh Harbinson served in various personnel capacities with Exploraciones Y Exploraciones Minerales Izabal, a subsidiary of Inco Limited in Guatemala, and with Inco Limited in Toronto, Ontario.

Mr. V. Noble Harbinson, a Chartered Accountant, has been actively involved in mineral and oil and gas exploration, development and finance since 1945. Between 1945 and 1957 he acquired effective control and operated Northern Uranium Mines Limited, Spooner Mines & Oils Limited, Highwood-Sarcee Petroleum Limited, Vanalta Petroleum Limited and Chamberlain Oil & Gas Limited, the latter three companies eventually merging to form Sarcee Petroleum Limited. In 1964, Sarcee Petroleum Limited amalgamated with Husky Oil Limited and Mr. Harbinson remained associated with the amalgamated company for four years. From 1957 to date, Mr. Harbinson has been the President, Director and/or founder of the following companies, all of which have been active in mineral, oil, gas and/or geothermal exploration and development: Spooner Mines & Oils Limited; Consolidated Durham Mines & Resources Limited; Share Mines & Oils Ltd.; Dominion Explorers Limited; NBU Mines Limited (No Personal Liability); Energy & Resources (CAM) Limited; Tex-Sol Explorations Limited; O'Brien Energy & Resources Limited and its American subsidiary, O'Brien Resources Corporation; Onaping Resources Limited and its American subsidiary, Onaping Energy & Resources Inc.; Homestake Explorations Limited; New Quebec Mining & Exploration Limited and its subsidiary Northcap Minerals Limited; and Joutel Resources Limited. Since 1945, Mr. Harbinson has been successful in raising in excess of \$25,000,000 of financing, from both public and private sources, for the above companies.

Mr. Hogarth, since 1975 employed as a Registered Representative of a Toronto Stock Exchange member firm, was directly involved in the natural resource exploration and development during the years 1955 to 1958 inclusive when he was Chief Field Engineer for Bouzan Mines Ltd. Mr. Hogarth has been a Director of the following natural resource exploration and/or development companies during the periods indicated: Voyageur Explorations Ltd. and Temco Mines Ltd. continuously since 1958, which companies have a residual vendors interest in an iron ore property presently in production; Steep Rock Iron Mines Ltd. which company operated a major iron ore property in Northwestern Ontario and has interests in several other iron ore properties, from 1971 to 1976 and from 1977 to date; Stall Lake Mines Ltd., which company has a copper deposit under option to a major Canadian resource company from 1979 to date; Nufort Resources Inc., a natural resource exploration company, since 1978; Cenex Ltd., which company placed into production a uranium property in Northern Saskatchewan from September, 1979 to October, 1979; as well as Onaping Resources Ltd. and Noble Mines & Oils Ltd. since 1979, both of which companies are associated with the Harbinson Mining and Oil Group and are active in mineral and oil and gas exploration and development.

Mr. Matthew has been a Director, President and/or Chief Financial Officer of the following mineral and/or oil and gas exploration and development companies all of which are associated with the Harbinson Mining and Oil Group continuously from the periods indicated: Energy & Resources (CAM) Limited, July, 1970; Consolidated Durham Mines & Resources Limited, July, 1970; Homestake Explorations Limited, July, 1970; Joutel Resources Limited, December, 1978; NBU Mines Limited (No Personal Liability), July, 1970; Noble Mines & Oils Ltd., July, 1970, O'Brien Energy & Resources Limited, December, 1972; O'Brien Resources Corporation, from its incorporation in September, 1973; Share Mines & Oils Ltd., July, 1970; Spooner Mines and Oils Limited, July, 1970; New Quebec Mining & Exploration Limited as well as its subsidiary Northcap Minerals Limited, June, 1978; and Tex-Sol Explorations Limited, July, 1970. For the period from mid, 1966 to June, 1970, Mr. Matthew was the coal accountant with McIntyre Porcupine Mines Limited.

The By-laws of the Company provide for the payment of Directors fees of \$200.00 for each meeting of the Board of Directors or any committee thereof attended. To and including May 20, 1980, the Directors of the

Company have collectively been paid \$2,600 with respect to their attendance at the two Directors meetings of the Company held by said date. Administrative, management and head office facilities are provided to the Company by an arrangement with Professional Management Services, a sole proprietorship of V.N. Harbinson, the President, Chief Executive Officer and a Director of the Company. It is estimated that the cost of these services to be provided to the Company during the present calendar year will amount to \$8,000.

PRINCIPAL HOLDERS OF SHARES

The following table sets out the holdings of each person or corporation known to the Company to own, of record or beneficially, directly or indirectly more than 10% of the issued shares of the Company as of May 20, 1980:

Name and Address	Designation of Class	Type of Ownership	No. of Shares Owned	Percentage of Class (1)
O'Brien Energy & Resources Limited Suite 916 111 Richmond Street West Toronto, Ontario M5H 2G4 (2)	Common Shares	Direct, of record and beneficial	1,500,000	37.5%
Consolidated Durham Mines & Resources Limited, Suite 916 111 Richmond Street West Toronto, Ontario M5H 2G4 (2)	Common Shares	Direct, of record and beneficial	1,500,000	37.5%

- (1) Calculated on the basis that all Rights offered hereby are exercised and there being 4,000,000 common shares issued and outstanding.
- (2) O'Brien and Durham are companies associated with the Harbinson Mining and Oil Group, Suite 916, 111 Richmond Street West, Toronto, Ontario. Mr. V. Noble Harbinson, the President, Chief Executive Officer and a Director of the Company, is a large shareholder, indirectly, in O'Brien and Durham as well as a shareholder in other companies associated with the Harbinson Mining and Oil Group, which other companies also own shares in Durham.

The following table sets out the percentage of each class of voting shares of the Company which may be beneficially owned, directly or indirectly, by all directors and senior officers of the Company as a group:

Designation of Class	Percentage of Class (1)
Common Shares	2.67% (1)

- (1) Calculated on the basis of their being 4,000,000 shares of the Company issued and outstanding and the directors and senior officers of the Company exercising all Rights to which they are entitled as shareholders of O'Brien and Durham respectively without taking into account any Shares which they may acquire as a result of making application for additional Shares under the Additional Subscription Privilege.

PROMOTERS

O'Brien and Durham by virtue of their actions in incorporating and organizing the Company and vending their respective interests in the O'Brien - Durham Joint Venture to the Company may be said to be the Company's Promoters. As a result of said transaction O'Brien and Durham each received 1,499,999 common shares of the Company.

Durham was incorporated under the laws of the Province of Ontario on September 25, 1945, and has authorized capital divided into 10,000,000 common shares without par value, 5,000,000 Class A Preferred shares without par value and 2,000,000 Class B Preferred shares without par value, of which 7,500,000 common shares without par value are issued and outstanding as of the date hereof. The head office of Durham is located at Suite 916, 111 Richmond Street West, Toronto, Ontario. Durham is a public company listed on the Toronto Stock Exchange and the Alberta Stock Exchange, its transfer agent is The Guaranty Trust Company of Canada at its Toronto, Ontario office and its auditors are Gardner, McDonald & Co. The principal assets of Durham consist of its investments, its interests in the Company and its interests in various oil, gas and mining properties, including a producing antimony mine at Lake George, New Brunswick. Durham's net income for the year ended June 30, 1979, totalled \$1,296,730 while its assets as shown on its balance sheet for the year ended June 30, 1979 totalled \$8,789,035.

O'Brien was incorporated under the laws of the Province of Quebec on September 14, 1934 and currently has authorized capital divided into 7,500,000 shares without par value of which 6,802,066 are issued and

outstanding as of the date hereof. The head office of O'Brien is located at 3400 Stock Exchange Tower, Place Victoria, Montreal, Quebec and its executive office is located at Suite 916, 111 Richmond Street West, Toronto, Ontario. O'Brien is a public company listed on the Toronto Stock Exchange, its transfer agent is The Montreal Trust Company at its office in Montreal, Quebec, and its auditors are Thorne Riddell. The principal assets of O'Brien consist of its interests in the Company and its interests in several geothermal prospects in the western United States held through its 94% interest in O'Brien Resources Corporation, including a 1/3 undivided interest in 3 state geothermal leases near Milford, Utah, which leases have been unitized and are presently being prepared for commercial production by Philips Petroleum. Assets of O'Brien as stated at cost in the consolidated balance sheet of O'Brien as at September 30, 1979, totalled \$2,073,479. O'Brien earned no income in its last financial year ended September 30, 1979.

Due to the fact the mining claims comprising the Property have had limited geological work performed on them, the remoteness of their location and the variations from day to day in the price of gold, it is impossible to place a precise value on the interests conveyed to the Company by O'Brien and Durham and accordingly the price set on the transfer of the Property to the Company was arbitrarily determined by the Directors of the Company some of whom are Directors, Officers and/or Shareholders of O'Brien and Durham.

INTEREST OF MANAGEMENT AND OTHERS IN MATERIAL TRANSACTIONS

O'Brien and Durham, both major shareholders of the Company, have a direct material interest in the transaction whereby O'Brien's and Durham's interests in the Property and the O'Brien - Durham Joint Venture were vended to the Company for an aggregate 2,999,998 common shares in the capital stock of the Company.

Messrs. Corman, Derry, Hugh Harbinson, V. Noble Harbinson and Matthew, directors and/or officers of the Company, are directors, officers and/or shareholders of O'Brien. Messrs. Corman and V. Noble Harbinson, by virtue of their direct or indirect ownership of a significant number of shares of O'Brien, if acting in concert, play a prominent position in O'Brien's affairs.

Messrs. Connor, Granger, J.N. Harbinson, Hugh Harbinson, V. Noble Harbinson and Matthew, directors and/or officers of the Company are directors, officers and/or shareholders of Durham. Mr. V. Noble Harbinson, by virtue of his ownership of 61.8% of the issued and outstanding common shares and 100% of the First Preference Shares of Onaping Resources Limited, which company owns 5.7% of the issued shares of Durham and by virtue of his share positions in other companies in the Harbinson Mining and Oil Group, which also own additional shares of Durham, plays a prominent part in Durham's affairs.

Mr. R.N. Granger, a director of the Company as well as a director of Durham, is a partner of Aird & Berlis, Barristers and Solicitors, Toronto, Ontario which firm provides legal services to the Company and to O'Brien and Durham.

PRIOR SALES

Common Shares

Two Shares of the Company were allotted and issued on incorporation to one of the incorporators of the Company, Mr. W.S. Vaughan, Willowdale, Ontario, for a consideration of \$2.00. Subsequent to incorporation, Mr. Vaughan sold one (1) of said Shares to each of O'Brien and Durham for an aggregate consideration of \$2.00.

1,499,999 Shares of the Company have been allotted and issued to each of O'Brien and Durham for and in consideration of their sale of all of their respective right, title and interest in and to the Property and to the O'Brien - Durham Joint Venture, inter alia, particulars of which sale are set out under the heading History on Page 11 hereof.

Accordingly at the date hereof and prior to the issuance and exercise of the Rights referred to herein there are a total of 3,000,000 Shares of the Company issued and outstanding of which 1,500,000 (50%) are owned by each of O'Brien and Durham.

ESCROWED SHARES

There are no escrowed shares of the Company.

MATERIAL CONTRACTS

The following are the particulars of material contracts entered into or adopted by the Company from the date of its incorporation to the date hereof:

- (1) Agreement based on a proposal dated as of January 14, 1980 with Prospection Limited providing for consulting services and the administration, technical control and supervision required for the 1980 work programme to be undertaken by the Company at Cullaton Lake at an estimated cost of \$300,000;
- (2) Agreement dated February 22, 1980 with Crawley & McCracken Company Limited providing for the feeding and housing of personnel at Cullaton Lake during the 1980 season having an estimated aggregate cost to the Company of \$100,000;
- (3) Agreement dated March 4, 1980 with Amarillo Holdings Ltd. providing for support for the Hercules aircraft which position mine equipment and supplies at Cullaton Lake including opening the airstrip and off-loading bulk fuel, mine equipment and supplies at an estimated cost of \$90,000;
- (4) Agreement dated March 6, 1980 with Ken Wilson Aircraft Sales Ltd. for the purchase of a used 1966 Cessna 185E Skywagon at an estimated cost of \$59,000;
- (5) Agreement dated March 25, 1980 with Amarillo Holdings Ltd. providing for the rental/purchase of a John Deere front-end loader at approximately \$3,800 per month;
- (6) Agreement dated April 3, 1980 with Midwest Drilling Ltd. providing for the performance of surface and underground diamond drilling services at Cullaton Lake and having an estimated aggregate cost of \$300,000;
- (7) Agreement dated as of May 2, 1980 with O'Brien and Durham providing for the purchase by the Company of O'Brien and Durham's interests in the Property (see "History" on page 11 hereof);
- (8) Agreement dated as of May 20, 1980 with Aurora Quarrying Limited providing for underground excavation of drifts, cross cuts and raises and having an estimated aggregate cost of \$1,100,000;
- (9) Agreement dated May 20, 1980 with Jarvis Clark Company Limited for the purchase of 2 - 13 ton JDT413 underground dump trucks having an estimated aggregate cost of \$189,650;
- (10) Agreement dated May 20, 1980 with Crothers Limited for the purchase of a 400 KW Caterpillar diesel generator with modifications to the power house having an estimated cost of \$129,716;
- (11) Agreement dated May 20, 1980 with Shell Canada Limited providing for the purchase of 45,000 gallons of fuel oil having an estimated cost of \$50,000;
- (12) Agreement dated May 20, 1980 with Cochrane Dunlop Manitoba Ltd. for the purchase of miscellaneous pipes and fittings at an estimated aggregate cost of \$60,000; and
- (13) Agreement dated May 21, 1980 with St. Lawrence Securities Limited providing for the establishment of a soliciting dealers group to solicit the exercise of Rights and for the management of such group by St. Lawrence Securities Limited (see "Use of Proceeds" on page 8 hereof)

Copies of the aforementioned agreements are available for inspection during normal business hours at the head office of the Company, Suite 916, 111 Richmond Street West, Toronto, Ontario, M5H 2G4.

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

The Guaranty Trust Company of Canada, 88 University Avenue, Toronto, Ontario, Canada, M5J 1T8, is the registrar and transfer agent of the Shares of the Company and a transfer agency is also maintained at its office at 401-9th Avenue S.W., Calgary, Alberta, T2P 3C6.

AUDITORS

Thorne Riddell, Chartered Accountants, 5th Floor, Commercial Union Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario, M5K 1J9, are the Company's auditors.

SPECULATIVE NATURE OF THE SHARES

THE SHARES OFFERED HEREBY ARE SPECULATIVE. Mineral exploration and development is highly speculative and involves substantial risk. The programme contemplated herein (see "Use of Proceeds" on page 8 hereof) involves underground exploration and development and surface and underground diamond drilling for gold, the price of which has over the recent past been highly volatile. There is no assurance that any expenditures made by the Company on the B-Zone from the proceeds of this Rights Offering will increase the grade and/or tonnage of the deposit as known at the date hereof or enhance the prospects of placing the B-Zone into commercial production. In addition, the Company is a newly incorporated Company and as such has no prior history of operations and is therefore wholly dependant on being able to sell additional equity or raise money by means of debt issues or bank borrowings in order to finance further development of the B-Zone after the expenditure of the funds raised hereby.

THERE IS NO MARKET FOR THESE SECURITIES AND PURCHASERS MAY NOT BE ABLE TO RESELL THEIR SHARES.

INCOME TAX CONSIDERATIONS

In the opinion of counsel for the Company, for purposes of the Income Tax Act (Canada) (the "Act"), the issue of the Rights will not result in any inclusion in the income of any shareholder of Durham and O'Brien if the fair market value of a Share of the Company acquired on the exercise of Rights is not greater than \$3.90 at the time the Rights are issued. In the opinion of the directors of the Company, the exercise price of the Rights, namely \$3.90, is approximately equal to the price at which the Shares would be issued if underwritten and distributed to the public by means of a conventional public offering and is not less than the fair market value of the Shares of the Company. If it were established that such Shares had a value in excess of \$3.90 per share it is possible that such excess may be included in the income of such shareholder for tax purposes. No advance tax ruling in this regard has been obtained from Revenue Canada in view of Revenue Canada's position of not granting rulings relating to questions of value.

In the opinion of counsel for the Company, for purposes of the Act, the exercise of the Rights by any person who holds such Rights as capital property shall be deemed not to be a disposition of property and therefore no immediate tax liability will arise as a result of such exercise. In computing the cost to any person of the Shares acquired by him upon such exercise, there shall be included, in addition to the exercise price, an amount equal to the adjusted cost base to him of the Rights. Normally the adjusted cost base of the Rights to a Shareholder will be the cost of such Rights to him, or, if he received the Rights on the initial issue from the Company, the amount, if any, required to be included in his income as a result of the issue to him of the Rights.

In the opinion of counsel for the Company, for purposes of the Act, a person who holds Rights as capital property and disposes of them may realize a capital gain and in such event will be required to bring into income in the year of disposition an amount equal to one-half of the excess of the proceeds of disposition over the adjusted cost base plus expenses of disposition with respect to such Rights. A person who acquires and holds as capital property Rights which expire will realize a capital loss equal to the adjusted cost base to him, if any, of the Rights.

Pursuant to the agreement made as of the 2nd day of May, 1980, the Company acquired from O'Brien and Durham all the latter companies' interests in the Property, the O'Brien - Durham Joint Venture and all capital property and agreements relating thereto for a consideration fixed at \$11,699,992 (see "History" on page 11 hereof). Of said consideration, the only amounts deductible for income tax purposes will be the amounts elected by the parties pursuant to subsection 85(1) of the Act and, under the terms of the aforesaid agreement, such elections are to be made by the parties which will result in the Company having an elected cost of between \$900,000 and \$1,400,000 for the aforesaid interests. Accordingly, the Company will be permitted to deduct against its income in each year the declining balance of the elected costs of the aforesaid interests at the specific rates and under conditions prescribed by the Act and the Regulations thereunder. If the aforesaid interests or any portion thereof are sold by the Company in the future, which sale is not contemplated at this time, the gain to be included in the Company's income for tax purposes will be equal to the excess of the proceeds of disposition received from the sale over the aforesaid elected amounts which have not been written off for income tax purposes as at that time.

It is impractical to comment on all aspects of provincial tax laws and tax laws of foreign jurisdictions which may affect the tax consequences of participating in the Rights Offering and the exercise, non-exercise or disposition of such Rights. Therefore, each holder of Rights should satisfy himself as to the income and other tax consequences of his participation in the Rights Offering by obtaining advice from his own legal counsel.

PURCHASER'S STATUTORY RIGHTS OF WITHDRAWAL, RESCISSION AND DAMAGES

Sections 64 and 65 of The Securities Act (Alberta), sections 71 and 72 of The Securities Act, (Saskatchewan), and sections 63 and 64 of The Securities Act (Manitoba) provide as to paragraphs (a) and (b) below, and section 26 of The Securities Ordinance (Northwest Territories) provides as to paragraph (b) below, in effect, that where a security is offered to the public in the course of distribution:

- (a) a purchaser will not be bound by a contract for the purchase of such security if written or telegraphic notice of his intention not to be bound is received by the vendor or his agent not later than midnight on the second business day after the prospectus or amended prospectus offering such security is received or is deemed to be received by him or his agent, and
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce his right can be commenced by a purchaser after the expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Sections 60 and 61 of the Securities Act (British Columbia) provide as to paragraphs (a) and (b) below and section 25 of The Securities Ordinance (Northwest Territories) provides as to paragraph (b) below, in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution:

- (a) a purchaser has a right to rescind a contract for the purchase of a security, while still the owner thereof, if a copy of the last prospectus, together with financial statements and reports and summaries of reports relating to the securities as filed with the Superintendent of Brokers of British Columbia or the Registrar of Securities of the Northwest Territories, as the case may be, was not delivered to him or his agent prior to delivery to either of them of the written confirmation of the sale of the securities. Written notice of intention to commence an action for rescission must be served on the person who contracted to sell within 60 days of the date of delivery of the written confirmation, but no action shall be commenced after the expiration of three months from the date of service of such notice, and
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after the expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Sections 70, 126 and 135 of The Securities Act, 1978 (Ontario), provide, in effect, that when a security is offered in the course of a distribution or a distribution to the public:

- (a) a purchaser will not be bound by a contract for the purchase of such security if written or telegraphic notice of his intention not to be bound is received by the dealer from whom the purchaser purchased the security not later than midnight on the second business day after the latest prospectus and any amendment to the prospectus offering such security is received or deemed to be received by the purchaser or his agent, and
- (b) if a prospectus together with any amendment to the prospectus contains a misrepresentation, a purchaser who purchases a security offered thereby during the period of distribution or distribution

to the public shall be deemed to have relied on such misrepresentation if it was a misrepresentation at the time of purchase and, subject to the limitations set forth in the Act,

- (1) has a right of action for damages against,
 - (i) the issuer or a selling security holder on whose behalf the distribution is made,
 - (ii) each underwriter required to sign the certificate required by section 58 of the Act,
 - (iii) every director of the issuer at the time the prospectus or amendment was filed,
 - (iv) every person or company whose consent has been filed pursuant to a requirement of the regulations under the Act but only with respect to reports, opinions or statements made by them, and
 - (v) every other person or company who signed the prospectus or the amendment,but no action to enforce the right can be commenced by a purchaser more than the earlier of 180 days after the purchaser first had knowledge of the facts giving rise to the cause of action or three years after the date of the transaction that gives right to the cause of action, or
- (2) where the purchaser purchased the security from a person or company referred to in (i) or (ii) above or from another underwriter of the securities, he may elect to exercise a right of rescission against such person, company or underwriter, in which case he shall have no right of action for damages against such person, company or underwriter, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser more than 180 days after the date of the transaction that gave rise to the cause of action.

Reference should be made to the aforesaid Acts for the complete texts of the provisions under which the foregoing rights are conferred and the foregoing summary is subject to the express provisions thereof.

AUDITORS' REPORT

To the Directors of
Cullaton Lake Gold Mines Ltd.

We have examined the balance sheet and pro-forma balance sheet of Cullaton Lake Gold Mines Ltd. as at May 20, 1980, the statement of changes in financial position and the pro-forma statement of changes in financial position for the period from incorporation on May 2, 1980 to May 20, 1980. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion:

- (a) the accompanying financial statements present fairly the financial position of the company as at May 20, 1980 and the changes in its financial position for the period from incorporation on May 2, 1980 to May 20, 1980
- (b) the accompanying pro-forma financial statements present fairly the financial position of the company as at May 20, 1980, and the changes in its financial position for the period from incorporation on May 2, 1980 to May 20, 1980, after giving effect as at that date to the transactions set out in note 2

all in accordance with generally accepted accounting principles.

Toronto, Canada
July 11, 1980



Thorne Riddell
Chartered Accountants

CULLATON LAKE GOLD MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Ontario)

BALANCE SHEET AND PRO-FORMA BALANCE SHEET**AS AT MAY 20, 1980****ASSETS**

	Balance Sheet	Pro-Forma Balance Sheet (Note 1)
CURRENT ASSETS		
Cash		\$ 3,394,204
MINING PROPERTIES, Cullaton Lake, N.W.T. (note 2)	\$11,699,992	11,699,992
EQUIPMENT AND BUILDINGS, at cost	118,777	118,777
DEFERRED DEVELOPMENT EXPENDITURES	281,962	281,962
	<u>\$12,100,731</u>	<u>\$15,494,935</u>

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	\$ 365,796	
Accounts payable and accrued liabilities	34,941	\$ 59,941
	400,737	59,941

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (note 3)		
Issued		
Common		
Balance sheet		
3,000,000 Shares	11,699,994	
Pro-forma balance sheet		
4,000,000 Shares		15,434,994
	<u>\$12,100,731</u>	<u>\$15,494,935</u>

Commitments (note 5)
Contingent liability (note 6)

Approved by the Board

"V.N. Harbinson" Director
"A.G. Matthew" Director

CULLATON LAKE GOLD MINES LTD.

STATEMENT AND PRO-FORMA STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FROM INCORPORATION ON MAY 2, 1980 TO MAY 20, 1980

	<u>Statement</u>	<u>Pro-Forma Statement</u>
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Issue of common shares		
For cash	\$ 2	\$ 2
For mining properties, Cullaton Lake, N.W.T.....	11,699,992	11,699,992
For cash under rights offering net of expenses	—	3,735,000
	<u>11,699,994</u>	<u>15,434,994</u>
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Mining properties, Cullaton Lake, N.W.T.....	11,699,992	11,699,992
Equipment and buildings	118,777	118,777
Deferred development expenditures	281,962	281,962
	<u>12,100,731</u>	<u>12,100,731</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL POSITION	(400,737)	3,334,263
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF PERIOD	Nil	Nil
WORKING CAPITAL (DEFICIENCY) AT END OF PERIOD	<u>\$ (400,737)</u>	<u>\$ 3,334,263</u>

CULLATON LAKE GOLD MINES LTD.
NOTES TO FINANCIAL AND PRO-FORMA FINANCIAL STATEMENTS
MAY 20, 1980

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Mining properties and deferred development expenditures

The costs of mining properties and deferred development expenditures are deferred in the accounts until such time as a production decision is made.

(b) Equipment and buildings

Because production has not commenced, no depreciation of equipment and buildings has been recorded in the accounts.

(c) Amortization of the costs of mining properties, deferred development expenditures and equipment and buildings

It is the intention of the Company to amortize these costs over the expected economic life of the mining properties when a production decision is made.

(d) Income taxes

Under the agreement dated May 2, (note 3) O'Brien Energy & Resources Limited (O'Brien), Consolidated Durham Mines & Resources Limited (Durham) and the Company are to make an election under Section 85(1) of the Income Tax Act which will result in the Company having an elected cost base of between \$900,000 and \$1,400,000 for Canadian resource property and the depreciable capital property acquired under this agreement. These costs will be claimed for income tax purposes from time to time at rates and conditions prescribed by the Income Tax Act and the Regulations thereunder.

2. PRO-FORMA BALANCE SHEET

The pro-forma balance sheet as at May 20, 1980 gives effect to the following transactions:

- (a) issuance of 1,000,000 common shares without par value for \$3,900,000 cash as a result of the proposed rights offering being fully subscribed for,
- (b) payment of the estimated expenses in connection with the above mentioned rights offering, and
- (c) repayment of the bank advances out of the proceeds received from the sale of the company's common shares pursuant to the above mentioned rights offering.

3. MINING PROPERTIES, CULLATON LAKE, N.W.T.

Under an agreement dated as of May 2, 1980, the company acquired for 2,999,998 common shares of its capital stock a 100% working interest, being all mining properties and interests at Cullaton Lake, N.W.T. which O'Brien Energy & Resources Ltd. ("O'Brien") and Consolidated Durham Mines & Resources Ltd. ("Durham") held under a joint venture agreement dated May 1, 1975, as subsequently amended. In addition, the company agreed

- (a) to Durham retaining its interest in the joint venture insofar as such interest relates to Durham's right to recoup out of the first proceeds of production the \$2,000,000 which Durham previously expended on the B-Zone claims together with the accrued interest thereon of \$903,439 to April 30, 1980; and
- (b) to assume substantially all the obligations of O'Brien and Durham under the O'Brien - Durham Joint Venture Agreement insofar as they relate to third parties having an interest in the property or any part thereof.

In respect to the Gilt group of claims included in this agreement, third parties at the present time own a 20% carried interest which interest will reduce until a production decision is reached.

In respect to the Pen Group of claims included in this agreement, Cominco Ltd. has been granted an option whereby it may earn an undivided 60% interest in these claims by spending \$500,000 on exploration and development work by October 31, 1981. In addition, a third party holds an approximate 2% undivided interest in these claims.

4. CAPITAL STOCK

(a) Authorized

10,000,000 Class A voting special shares without par value redeemable at the amount paid up thereon. The holder is entitled to cast one vote for each share held at all shareholders' meetings.

5,000,000 Class B voting junior special shares without par value issuable in series and redeemable at the amount paid thereon. The designation, preferences, rights, conditions, restrictions, limitations, prohibitions and redemption features of each series will be determined by resolution of the Board of Directors prior to their issue. The holder is entitled to cast five votes for each share held.

20,000,000 Common shares without par value.

(b) Issued

Common shares

2 Shares for cash	\$ 2
2,999,998 Shares for mining properties, Cullaton Lake, N.W.T. (note 2)	11,699,992
<u>3,000,000</u>	<u>\$11,699,994</u>

(c) Subsequent event

Under a rights offering dated July 11, 1980, the company proposes to issue 15,000,000 rights to the shareholders of O'Brien and Durham entitling these shareholders to subscribe for common shares of the company on the basis of \$3.90 plus 15 rights for each common share. The maximum number of shares which the company is offering on this basis is 1,000,000 common shares.

5. COMMITMENTS

In the event the company completes its 1980 program as presently envisaged, the company has contracts and purchase orders presently outstanding which will entail the expenditures of approximately \$2,040,000 on its Cullaton Lake area property.

6. CONTINGENT LIABILITIES

Grants totalling \$166,306 were received in prior years under the Northern Mineral Exploration Assistance Regulations by O'Brien and The O'Brien-Durham Joint Venture (note 3) with respect to the Gilt group of claims included in the May 2, 1980 agreement (note 3). Under the terms of these Regulations, the grants become repayable on the day production for gain is commenced on the said mining claims. These grants are repayable at an annual rate of not less than 10% of the lesser of the amount of the grants or the balance of the amount remaining unpaid together with interest thereon as calculated in accordance with the said Regulations.

The Company has assumed the responsibility to repay these grants as set out above if the claims are brought into production.

CERTIFICATES OF THE COMPANY AND PROMOTERS

The foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by: Section 86 of the Securities Ordinance (Northwest Territories), Part VII of the Securities Act (British Columbia), Part 7 of The Securities Act (Alberta), Part VIII of The Securities Act (Saskatchewan), Part VII of The Securities Act (Manitoba), Part XIV of The Securities Act, 1978 (Ontario), the Securities Act (Quebec) and Section 13 of the Securities Act (New Brunswick) and by the respective regulations made under such Acts.



V.N. Harbinson
Chief Executive Officer

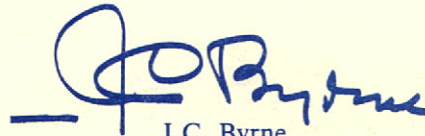


A.G. Matthew
Chief Financial Officer

On behalf of the Board of Directors



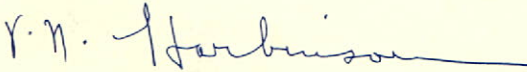
R.N. Granger
Director



J.C. Byrne
Director

PROMOTERS

O'BRIEN ENERGY & RESOURCES LIMITED

Per: 

V.N. Harbinson
President

CONSOLIDATED DURHAM MINES & RESOURCES LIMITED

Per: 

A.G. Matthew
President

Per: 
H.D. Harbinson
Secretary

c/s Per: 
H.D. Harbinson
Secretary

c/s

DATED: July 11, 1980

Aucune Commission de valeurs mobilières ou organisme semblable au Canada ne s'est de quelque façon prononcé sur la qualité des titres offerts par les présentes et toute représentation contraire constitue une infraction. Cette circulaire de droits de souscription ne constitue une offre publique de ces valeurs que dans les territoires où elles peuvent légalement être offertes en vente.

CULLATON LAKE GOLD MINES LTD.

OFFRE DE DROITS DE SOUSCRIPTION OFFRE D'UN MAXIMUM DE 15,000,000 DE DROITS DE SOUSCRIPTION CES DROITS SONT TRANSFÉRABLES ET AUTORISENT LEURS DÉTENTEURS À ACHETER UN MAXIMUM DE 1,000,000 D' ACTIONS ORDINAIRES AU PRIX DE \$3.90 L' ACTION.

CETTE OFFRE DE DROITS DE SOUSCRIPTION ET DES ACTIONS S'Y RAPPORTANT N'EST FAITE QU'AU CANADA. ELLE N'EST PAS UNE OFFRE D' ACTIONS AUX ÉTATS-UNIS D' AMÉRIQUE OU DANS LEURS TERRITOIRES OU POSSESSIONS, ET EN AUCUN CAS NE DOIT ÊTRE INTERPRÉTÉE COMME TELLE.

Le conseil d' administration de la compagnie a fixé, de façon arbitraire, le prix que les actionnaires doivent payer à la compagnie lorsqu'ils exercent leurs droits de souscription.

L' offre

Cullaton Lake Gold Mines Ltd. (la "compagnie"), compagnie d' exploration et de mise en valeur, offre aux actionnaires de chacune de ses compagnies mères, Énergie et Ressources O'Brien Limitée ("O'Brien") et Consolidated Durham Mines & Resources Limited ("Durham"), 7,500,000 droits de souscription ("droits"). Ces droits sont transférables et autorisent les actionnaires d'O'Brien et de Durham, immatriculés à la fermeture des bureaux, le 22 juillet 1980, à souscrire à l' achat d' actions ordinaires du capital-actions de la compagnie ("actions") à un prix de \$3.90 (en devises canadiennes) pour chaque tranche de 15 droits exercés par lesdits actionnaires. Cette offre est toutefois sujette aux réserves suivantes: elle ne s' adresse pas aux actionnaires qui demeurent aux États-Unis d' Amérique ou dans leurs territoires ou possessions, et le nombre maximum d' actions offertes par les présentes ne peut excéder 1,000,000.

Dans le cas des actionnaires d'O'Brien, le nombre de droits conférés par le certificat de droits de souscription ci-joint a été obtenu en multipliant par 1.1026061 le nombre d' actions ordinaires du capital-actions d'O'Brien, immatriculées au nom de leurs détenteurs respectifs, à la fermeture des bureaux, le 22 juillet 1980, (la "date de référence") et en arrondissant le produit obtenu au nombre entier le plus rapproché. Dans le cas des actionnaires de Durham, le nombre de droits est égal au nombre d' actions ordinaires du capital-actions de Durham, immatriculées au nom de leurs détenteurs respectifs, à la fermeture des bureaux, à la date de référence. LE PRIX D' ACHAT D' UNE (1) ACTION DE LA COMPAGNIE EST DE \$3.90 (EN DEVISES CANADIENNES) PLUS QUINZE (15) DROITS. Aucune fraction d' action ne sera émise.

En supposant que cette offre de droits soit entièrement souscrite et que les administrateurs et dirigeants de la compagnie, en tant que groupe, exercent tous les droits qu' ils recevront comme actionnaires d'O'Brien et de Durham, respectivement, O'Brien détiendra 37.50% des actions de la compagnie, Durham en détiendra 37.50%, le public 22.33% et les administrateurs et dirigeants de la compagnie 2.67%.

IL N' EXISTE AUCUN MARCHÉ POUR LES DROITS OFFERTS PAR LES PRÉSENTES ET LES ACTIONS ORDINAIRES DU CAPITAL-ACTIONS DE LA COMPAGNIE, OBTENUES PAR SUITE DE L' EXERCICE DE CES DROITS. On prévoit toutefois que ces droits et ces actions, si émis lors de l' exercice de ces droits et lorsqu' elles le seront, pourront être échangées au marché hors cote, à Toronto, Ontario.

	Prix des actions ordinaires achetées conformément à l' exercice des droits	Produit pour la compagnie (1)
L' action (en devises canadiennes)	\$ 3.90	\$ 3.90
Total (en devises canadiennes)	3,900,000.00	3,900,000.00

(1) Le produit global de \$3,900,000 est obtenu en supposant que les actionnaires exerceront tous les droits offerts par les présentes, soit en acceptant l' offre originale ou en exerçant leur privilège de souscription supplémentaire, mentionné ci-dessous. Il faudra toutefois déduire de ce produit global le coût de cette offre et les honoraires des courtiers chargés de la sollicitation et des courtiers que l' on estime à \$75,000 et \$90,000, respectivement.

Privilège de souscription supplémentaire

La compagnie offre de plus à certains actionnaires le droit additionnel de souscrire si possible, à l' achat d' actions de son capital-actions au prix de \$3.90 l' action. Ce droit de souscription supplémentaire est offert à tout détenteur qui aura exercé tous les droits de souscription que lui a conféré son certificat de droits de souscription et qui aura payé pour toutes les actions auxquelles il aura souscrit. (Prière de consulter à cet effet la rubrique "Privilège de souscription supplémentaire" à la page 7).

Risques de l' investissement

LES ACTIONS OFFERTES PAR LES PRÉSENTES SONT DE NATURE SPÉCULATIVE ET COMPORTENT UN CERTAIN NOMBRE DE RISQUES. (Prière de consulter à cet effet la rubrique "Nature spéculative des actions" à la page 24).

11 juillet 1980

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Page couverture	1
Table des matières	2
Sommaire	3
La compagnie	4
Description du capital-actions	4
Description des droits	4
Comment souscrire	5
Quand souscrire	5
Mode de paiement	5
Achat ou vente des droits de souscription	5
Division	5
Émission de certificats d'actions	6
Transfert de droits	6
Instructions aux personnes demeurant à l'extérieur des territoires où cette offre est faite	6
Description des actions	7
Privilège de souscription supplémentaire	7
Actionnaires résidant aux États-Unis	7
Mode de distribution	7
Utilisation du produit	8
Affaires et propriétés de la compagnie	9
Propriétés	9
Zone-B	10
Concessions extérieures	10
Pen Group	11
Accès	12
Historique	12
Propriété des terrains	13
Travaux antérieurs dans la Zone-B	14
Recommandations des experts-conseils	15
Installations sur le site	16
Commentaires sur l'environnement	17
Administrateurs et dirigeants	17
Principaux détenteurs d'actions	21
Promoteurs	21
Intérêt de la direction et d'autres personnes dans des transactions importantes	22
Ventes antérieures	22
Actions ordinaires	22
Actions entières	23
Contrats importants	23
Registraire et agent de transfert	24
Vérificateurs	24
Nature spéculative des actions	24
Considérations fiscales	24
Droits statutaires de l'acheteur au retrait, à la résiliation et aux dommages	25
Rapport des vérificateurs	27
Etats financiers	28
Certificats	32

SOMMAIRE DU PROSPECTUS

LE TEXTE SUIVANT EST UN SOMMAIRE DES PRINCIPAUX ASPECTS DE CETTE OFFRE ET EST DONNÉ SOUS RÉSERVE DES RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS QUI FIGURENT AILLEURS DANS LE PROSPECTUS. IL EST DE PLUS RECOMMANDÉ AUX INVESTISSEURS ÉVENTUELS DE REVOIR ATTENTIVEMENT LE TEXTE DE CE PROSPECTUS EN COMPAGNIE DE LEURS EXPERTS-CONSEILS.

L'OFFRE:

- i) La compagnie offre aux actionnaires de ses compagnies mères, O'Brien et Durham, des droits de souscription leur permettant de souscrire à l'achat d'actions de son capital-actions; et
- ii) la compagnie s'engage à émettre des actions de son capital-actions, lorsque les actionnaires de O'Brien et de Durham auront exercé lesdits droits de souscription.

PRIVILÈGE DE SOUSCRIPTION SUPPLÉMENTAIRE

La compagnie offre aussi le solde des 1,000,000 d'actions offertes aux présentes à l'égard desquelles les droits n'auront pas été exercés, en vertu d'un privilège de souscription supplémentaire mentionné à la page 8 des présentes.

ACTIONNAIRES RÉSIDANT AUX ÉTATS-UNIS:

La compagnie n'acceptera aucune souscription qui aura été faite par des actionnaires qui résident aux États-Unis d'Amérique ou dans leurs territoires ou possessions.

RISQUE DE L'INVESTISSEMENT:

LES ACTIONS OFFERTES PAR LES PRÉSENTES SONT DE NATURE SPÉCULATIVE ET COMPORTENT UN CERTAIN NOMBRE DE RISQUES. (Prière de consulter la rubrique "Nature spéculative des actions" à la page 24).

PRIX:

Le prix des actions du capital-actions de la compagnie offertes par la présente offre de droits est de \$3.90 l'action plus 15 droits de souscription; similairement, le prix de toute action du capital-actions de la compagnie achetée par suite de l'exercice du privilège de souscription supplémentaire est de \$3.90 l'action.

DATE DE RÉFÉRENCE:

Les actionnaires d'O'Brien et de Durham qui seront immatriculés à la date de référence recevront un certificat de droits de souscription représentant le nombre de droits auxquels ils auront droit, à cette date, en qualité d'actionnaires d'O'Brien ou de Durham, selon le cas.

DATE D'EXPIRATION:

Tout droit de souscription cessera d'être en vigueur s'il n'a pas été exercé avant 17 h, heure avancée de l'est, le 14 août 1980 (la "date d'expiration") et, par la suite, le certificat de droits de souscription deviendra nul et sans effet.

UTILISATION DU PRODUIT:

La compagnie utilisera le produit net de la vente des actions, auxquelles auront souscrit les détenteurs des droits offerts par les présentes, pour effectuer le programme d'exploration visant à confirmer le minerai indiqué par le forage afin qu'une décision de mettre ou non les propriétés en production puisse être prise, pour effectuer des travaux de pré-production, de mise en valeur et de construction sur les propriétés de la Zone-B de la compagnie à Cullaton Lake dans les Territoires du Nord-Ouest, le tout tel que recommandé par les experts-conseils miniers et tel que mentionné à la page 15, de même que pour couvrir les dépenses générales de la compagnie.

LA COMPAGNIE

Cullaton Lake Gold Mines Ltd. (la "compagnie") a été constituée en corporation en vertu des lois de la province d'Ontario par un certificat et par des statuts de constitution, datés du 2 mai 1980. À l'heure actuelle, la compagnie a un capital-actions autorisé composé de 20,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, 10,000,000 d'actions spéciales de catégorie A sans valeur nominale et 5,000,000 d'actions spéciales de catégorie B sans valeur nominale. Le siège social de la compagnie est situé à Suite 916, 111 Richmond Street West, Toronto, Ontario, M5H 2G4.

Bien que la compagnie ait été constituée dans un but général d'exploration et de mise en valeur, elle a été constituée en corporation par O'Brien et Durham spécialement dans le but d'acquérir et de faire entrer dans la phase de production commerciale le dépôt d'or de la Zone-B de la propriété (terme ci-après défini). Cette Zone-B, dans laquelle l'entreprise en participation O'Brien-Durham (aussi parfois appelée aux présentes "entreprise conjointe") détient un intérêt de 79.94%, est située à Cullaton Lake dans les Territoires du Nord-Ouest.

Le coût de constitution en corporation a été de \$3,051.82 et la compagnie estime à \$40,000 tous les frais généraux qu'elle devra engager au cours de sa première année d'opérations. Aucune portion de ces frais généraux pour 1980 n'a été payée à ce jour.

DESCRIPTION DU CAPITAL-ACTIONS

Désignation de la valeur	Autorisé	En circulation au 20 mai 1980	En circulation au 11 juillet 1980	En circulation si tous les droits sont exercés (1)(2)
(1) Actions ordinaires sans valeur nominale	20,000,000	3,000,000 (\$11,699,994)	3,000,000 (\$11,699,994)	4,000,000 (\$15,599,994)
(2) Actions spéciales de catégorie A sans valeur nominale	10,000,000	Néant	Néant	Néant
(3) Actions spéciales de catégorie B sans valeur nominale	5,000,000	Néant	Néant	Néant

NOTES:

- (1) Ces chiffres correspondent à l'exercice de tous les droits (15,000,000) offerts par les présentes, soit grâce à l'offre initiale de droits, soit grâce au privilège de souscription supplémentaire, mentionné à la page 7. Advenant l'exercice de tous les droits offerts par les présentes, la compagnie émettra un total de 1,000,000 d'actions de son capital-actions, ce qui signifiera pour celle-ci un produit net de \$3,900,000, dont il faudra toutefois déduire le coût de cette offre et les honoraires des courtiers chargés de la sollicitation et des courtiers estimés respectivement à \$75,000 et \$90,000.
- (2) La compagnie émettra aux actionnaires de ses deux compagnies mères, O'Brien et Durham, un total de 15,000,000 de droits, dont 7,500,000 iront aux actionnaires de chacune de celles-ci. Les actionnaires de Durham recevront un (1) droit pour chaque action du capital-actions de Durham, immatriculée en leur nom à la date de référence, tandis que les actionnaires de O'Brien recevront 1.026061 droit pour chaque action du capital-actions de O'Brien, immatriculée en leur nom à la date de référence. Ces droits, qui cesseront d'être en vigueur au 14 août 1980, permettent à leurs détenteurs d'acheter une action pour chaque tranche de 15 droits et \$3.90 (en devises canadiennes). Ainsi, en théorie du moins, il est possible que la compagnie émette 1,000,000 d'actions de son capital-actions, si les détenteurs exercent tous les droits offerts par les présentes.

DESCRIPTION DES DROITS

Afin de financer l'exploration et la mise en valeur futures de sa propriété, la compagnie émettra un total de 15,000,000 de droits transférables, dont 7,500,000 iront aux actionnaires de chacune de ses deux compagnies mères, O'Brien et Durham.

Ces droits autorisent leurs détenteurs, à l'exception de ceux qui résident aux États-Unis d'Amérique ou dans leurs territoires ou possessions, à souscrire avant la clôture des affaires le 14 août 1980 à des actions du capital-actions de la compagnie pour un prix de \$3.90 l'action (en devises canadiennes) pour chaque tranche de quinze (15) droits détenus par ces derniers. Si les détenteurs exercent tous les droits offerts par les présentes, soit en acceptant l'offre originale ou en utilisant le privilège de souscription supplémentaire, la compagnie émettra un nombre maximum de 1,000,000 d'actions.

Étant donné que O'Brien et Durham détiennent un nombre égal d'actions dans la compagnie, leurs actionnaires ont droit de recevoir, en tant que groupe, un nombre égal de droits de souscription. Ainsi, comme il y aura 6,802,066 actions du capital-actions de O'Brien et 7,500,000 actions du capital-actions de Durham émises

et en cours à la date de référence, chaque actionnaire de O'Brien recevra, pour chaque action du capital-actions de O'Brien qu'il détiendra à cette date, 1.1026061 droits (arrondis au nombre entier le plus rapproché), tandis que chaque actionnaire de Durham recevra un droit pour chaque action du capital-actions de Durham qu'il détiendra à ladite date.

Le nombre de droits mentionné dans le certificat de droits de souscription ci-joint correspond au nombre de droits conférés aux actionnaires d'O'Brien et de Durham le nombre est déterminé d'après le nombre d'actions ordinaires du capital-actions de O'Brien ou de Durham, selon le cas, immatriculées au nom de leurs détenteurs respectifs à la date de référence. **AFIN D'ACHETER UNE (1) ACTION, L'ACTIONNAIRE DEVRA DÉBOURSER \$3.90 (EN DEVISES CANADIENNES) ET EXERCER QUINZE (15) DROITS DE SOUSCRIPTION.** Aucune fraction d'actions ne sera émise.

ENFIN, LES DÉTENTEURS DE DROITS POURRONT TRANSFÉRER LE CERTIFICAT DE DROITS DE SOUSCRIPTION CI-JOINT DANS TOUTES LES PROVINCES DU CANADA.

Comment souscrire:

Pour exercer ses droits de souscription, le détenteur devra d'abord remplir le formulaire de souscription (formulaire 1), figurant au recto du certificat de droits de souscription et ensuite livrer ledit certificat, avec le versement au complet du prix de souscription, à raison de \$3.90 (en devises canadiennes) par action, à la Compagnie Guaranty Trust du Canada "Guaranty Trust", au 88 University Avenue, Toronto, Ontario, Canada, M5J 1T8.

Quand souscrire:

LE DROIT DE SOUSCRIRE CESSERA D'ÊTRE EN VIGUEUR À 17 h, HEURE AVANCÉE DE L'EST, LE 14 AOÛT 1980. LES DROITS DE SOUSCRIPTION, NON EXERCÉS CONFORMÉMENT AUX PRÉSENTES AVANT LA DATE D'ÉCHÉANCE, CESSERONT IMMÉDIATEMENT D'ÊTRE EN VIGUEUR ET, PAR LA SUITE, LE CERTIFICAT DE DROITS DE SOUSCRIPTION CONFÉRANT CES DROITS, DEVIENDRA IMMÉDIATEMENT NUL ET SANS EFFET.

Mode de paiement:

Le prix de souscription doit être payé en devises canadiennes à l'ordre de la Compagnie Guaranty Trust du Canada, en espèces, par chèque visé, traite bancaire ou mandat-poste.

Achat ou vente de droits de souscription:

Les actionnaires qui ne sont pas autorisés à exercer leurs droits de souscription ou ceux qui ne veulent pas les exercer, peuvent les vendre ou les transférer en ayant recours aux services de placement habituellement utilisés au Canada.

Les actionnaires, qui détiennent plus de droits qu'il ne leur en faut, peuvent demander à Guaranty Trust un certificat de droits de souscription pour ces droits résiduels, qu'ils pourront par la suite vendre ou transférer en ayant recours aux services de placement habituels. En faisant une telle demande à Guaranty Trust, les actionnaires pourront aussi augmenter le nombre de droits qu'ils détiennent.

Guaranty Trust est prête à acheter ou vendre, selon le cas, les droits nécessaires pour permettre aux actionnaires d'arrondir leur nombre d'actions au nombre entier le plus rapproché. Pour ce faire, les actionnaires doivent adresser au préalable une demande écrite à cet effet à Guaranty Trust et, s'il y a lieu, joindre à cette demande le prix d'achat des actions ainsi demandées. Par contre, les actionnaires désireux d'acheter ou de vendre des droits pour toute autre fin, devront avoir recours aux services de courtage habituels.

Division:

On peut diviser un certificat de droits de souscription en le faisant parvenir à Guaranty Trust à l'adresse ci-dessus. Sur réception dudit certificat, Guaranty Trust émettra, à raison de \$0.50 par certificat, un nouveau certificat de droits de souscription indiquant les nouvelles coupures demandées par le détenteur.

Émission de certificats d'actions:

Après paiement complet du prix de souscription, la compagnie enverra aux détenteurs de droits les certificats d'actions auxquels ces derniers auront souscrit. Ces certificats seront envoyés par courrier aussitôt que possible après le 14 août 1980, à l'adresse mentionnée au formulaire 1 du certificat de droits de souscription, à moins d'avis contraire.

Transfert de droits:

Le certificat ci-joint est immatriculé au nom des actionnaires d'O'Brien ou de Durham, selon le cas, qui sont détenteurs de droits de souscription à la date de référence. Un tel détenteur désireux de transférer ses droits, doit d'abord remplir l'exemplaire du formulaire de cession (formulaire 2) conformément aux instructions qui y sont données et ensuite livrer ledit certificat. Enfin, toute souscription faite par son porteur sera acceptée par la compagnie et Guaranty Trust, (à moins qu'il ne réside aux États-Unis ou dans leurs territoires ou possessions).

Instructions aux personnes qui ne résident pas dans les territoires où cette offre est en vigueur.

LES ACTIONS QUI SERONT ÉMISES PAR SUITE DE L'EXERCICE DES DROITS DE SOUSCRIPTION NE POURRONT PAS ÊTRE VENDUES AUX ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE OU DANS LEURS TERRITOIRES OU POSSESSIONS. PAR CONSÉQUENT, LA COMPAGNIE N'ACCEPTE AUCUNE SOUSCRIPTION FAITE PAR TOUTE PERSONNE OU AGENT, QUI SEMBLE DEMEURER, OU QUI, DE L'AVIS DE LA COMPAGNIE, RÉSIDE EN L'UN DE CES ENDROITS. TOUTEFOIS, LA COMPAGNIE NE VOIT AUCUNE OBJECTION À CE QU'UNE TELLE PERSONNE VENDE SES DROITS EN ONTARIO OU DANS TOUTE AUTRE PROVINCE DU CANADA.

Vous trouverez ci-joint un certificat de droits de souscription transférable et attestant les droits auxquels vous avez droit. Ce certificat est transférable. De plus, afin d'être utile aux actionnaires qui demeurent à l'extérieur des territoires où cette offre est en vigueur, la compagnie a passé des ententes avec la Compagnie Guaranty Trust du Canada, 88 University Avenue, Toronto, Ontario, Canada, M5J 1T8 (ci-après parfois appelée l'"agent"), en vertu desquelles cette dernière accepte de servir d'agent pour ces actionnaires et de vendre en Ontario les droits détenus par ces derniers.

Le certificat de droits de souscription comporte un exemplaire de formulaire de cession (formulaire 2) à l'intention des actionnaires désireux de vendre leurs droits. Dans le cas des actionnaires résidant à l'extérieur des territoires où cette offre est en vigueur, ledit certificat sera accompagné d'un formulaire de nomination d'agent, grâce auquel lesdits actionnaires pourront autoriser leur agent à vendre en Ontario (ou dans toute autre province du Canada où ces droits sont offerts) les droits conférés par leur certificat.

EN CONSÉQUENCE, LES ACTIONNAIRES QUI NE RÉSIDENT PAS DANS LES TERRITOIRES OU CETTE OFFRE EST EN VIGUEUR ET DÉSIREUX DE VENDRE LEURS DROITS DOIVENT D'ABORD REMPLIR LE FORMULAIRE 2 DE LEUR CERTIFICAT DE DROITS DE SOUSCRIPTION ET LE FORMULAIRE DE NOMINATION D'AGENT CI-JOINT ET ENSUITE FAIRE PARVENIR À LA COMPAGNIE GUARANTY TRUST DU CANADA, 88 UNIVERSITY AVENUE, TORONTO, ONTARIO, CANADA, M5J 1T8, LEDIT CERTIFICAT ET LESDITS FORMULAIRES.

L'agent exécutera les ordres qu'il aura reçus à l'égard de la vente des droits en s'efforçant de les vendre le plus rapidement possible. Le prix à être payé par ce dernier est le prix moyen de tous les droits qu'il aura reçus et vendus, au cours d'un jour ouvrable, au nom des actionnaires qui ne résident pas dans les territoires où cette offre est en vigueur, moins les frais de courtage s'y rapportant. Par la suite, l'agent devra sans délai remettre aux actionnaires le produit net (en devises canadiennes) provenant de la vente de ces droits.

LES ACTIONNAIRES DÉSIREUX DE BÉNÉFICIER DE TELLES ENTENTES SONT INSTAMMENT PRIÉS D'AGIR SANS DÉLAI PUISQUE LES DROITS OFFERTS PAR LES PRÉSENTES DEVIENDRONT NULS ET SANS EFFET APRÈS 17 h, HEURE AVANCÉE DE L'EST, LE 14 AOÛT 1980. De plus l'agent n'acceptera aucune responsabilité pour la vente des droits, s'il n'a pas reçu les certificats de droits de souscription et les formulaires de nomination dûment remplis et signés avant la fermeture des bureaux le 11 août 1980.

Le prix de \$3.90 l'action a été fixé arbitrairement par le conseil d'administration de la compagnie, qui, pour obtenir ce chiffre a suivi les règles de financement minier et a tenu compte de la situation actuelle du marché. Il n'y a actuellement aucun marché sur lequel pourraient être négociés les droits offerts par les présentes et les actions s'y rapportant. On prévoit toutefois que ces droits et ces actions, lorsqu'elles seront émises par suite de l'exercice de ces droits, seront initialement négociés au marché hors cote, à Toronto, Ontario.

DESCRIPTION DES ACTIONS

Les actions offertes par les présentes sont des actions ordinaires sans valeur nominale du capital-actions de la compagnie. Ces actions ont un rang inférieur aux actions spéciales de catégorie A et de catégorie B et sont à tous égards assujetties aux privilèges rattachés aux actions spéciales de catégorie A et de catégorie B. Chacune de ces actions et chacune des actions spéciales de catégorie A comportent un droit de vote qui peut être exercé à toutes les assemblées des actionnaires de la compagnie. Par contre, chaque action spéciale de catégorie B comporte cinq droits de vote qui peuvent être exercés à toutes les assemblées des actionnaires de la compagnie. Advenant la liquidation ou la dissolution de la compagnie ou advenant la distribution de l'actif après paiement de tous les éléments du passif et sous réserve des droits prioritaires des détenteurs d'actions spéciales de catégorie A et de catégorie B de recevoir le montant versé à leur égard seulement, les détenteurs des actions sont autorisés à participer à la distribution du reste de l'actif de la compagnie. En ce qui a trait au paiement de dividendes, les statuts de la compagnie stipulent que les actions spéciales de catégorie A et de catégorie B n'ont pas un rang prioritaire aux actions.

À cette date, il n'y a aucune action spéciale d'émission ou en cours ou dont on prévoit présentement l'émission.

PRIVILÈGE DE SOUSCRIPTION SUPPLÉMENTAIRE

À chaque détenteur immatriculé qui aura exercé tous les droits de souscription et payé toutes les actions auxquelles il avait droit en vertu de son certificat, la compagnie offrira de plus le privilège de faire une demande, si possible, pour des actions de son capital-actions à un prix de \$3.90 l'unité en remplissant le formulaire de souscription. Le nombre de ces actions supplémentaires est la différence, le cas échéant entre le nombre total d'actions offertes dans l'offre de droits et le nombre total d'actions auxquelles les détenteurs auront souscrit avant la fermeture des bureaux à la date d'expiration. Advenant l'exercice de tous les droits offerts par les présentes, il n'y aura aucune action supplémentaire disponible pour l'exercice du privilège de souscription supplémentaire.

Advenant que le nombre d'actions auxquelles les détenteurs auront souscrit en exerçant ledit privilège excède le nombre d'actions destinées à cette fin, les actions disponibles seront distribuées au pro rata. Cette distribution, laissée à l'entière discrétion du conseil d'administration, devra toutefois être faite de façon aussi équitable que possible et exigera que l'on arrondisse au nombre entier le plus rapproché et divisible par 100 le nombre d'actions à être ainsi distribuées. Selon le nombre d'actions visées par l'exercice de ce privilège, les souscripteurs qui, en se basant sur ce qui précède, auraient eu droit à moins d'un lot, pourront se voir refuser le droit d'exercer ce privilège.

L'expression "au pro rata" employée aux présentes signifie le rapport du nombre d'actions souscrites en vertu de cette offre de droits par un détenteur qui se prévaut du privilège de souscription supplémentaire au nombre d'actions souscrites en vertu de cette offre de droits par tous les détenteurs de droits qui exercent le privilège de souscription supplémentaire.

ACTIONNAIRES RÉSIDANT AUX ÉTATS-UNIS

Les actions qui seront émises par suite de l'exercice de ces droits ne sont pas immatriculées en vertu de la loi dite "The Securities Act, 1933" (États-Unis d'Amérique) et de ladite loi telle qu'amendée. Par conséquent, les actionnaires immatriculés qui résident aux États-Unis d'Amérique ou dans leurs territoires ou possessions sont expressément empêchés d'exercer leurs droits de souscription. Ainsi ni la compagnie, ni le registraire et ni l'agent de transfert ne pourront accepter les souscriptions provenant de personnes qui résident aux États-Unis ou dans leurs territoires ou possessions, ou de personnes qui de l'avis, de la compagnie, du registraire ou de l'agent de transfert y résident.

MODE DE DISTRIBUTION

À la date où les présentes seront envoyées par courrier aux actionnaires d'O'Brien et de Durham, la

compagnie aura offert 15,000,000 de droits de souscription, et si ces droits sont tous exercés, la compagnie émettra 1,000,000 d'actions au prix unitaire de \$3.90 (en devises canadiennes) pour chaque quinze (15) droits exercés. Les droits cessent d'être en vigueur à 17 h, heure avancée de l'est, le 14 août 1980 et seront par la suite nuls et sans effet.

La compagnie initialement ne donnera le droit d'acquérir les actions de son capital-actions qu'aux actionnaires d'O'Brien et de Durham, immatriculés au 22 juillet 1980. Ces actionnaires pourront par la suite transférer ces droits dans tous les territoires où cette offre de droits aura été permise par la Commission des valeurs mobilières appropriée. Cette offre a d'ailleurs été permise par les commissions de valeurs mobilières de toutes les provinces du Canada. Par la suite, les droits sont transférables par les actionnaires résidant dans ces territoires. Les actionnaires desdites compagnies qui résident aux États-Unis d'Amérique ou dans leurs territoires ou possessions ne sont pas autorisés à exercer leurs droits et, en conséquence, la compagnie, le registraire et l'agent de transfert n'accepteront aucune souscription faite par ces derniers.

Dans les cinq jours ouvrables suivant la date d'expiration, la compagnie enverra par courrier les actions auxquelles les détenteurs auront souscrit (à l'exception de ceux qui résident aux États-Unis ou dans leurs territoires ou possessions). Elle devra aussi faire part aux actionnaires, désireux d'exercer leur privilège de souscription supplémentaire, du nombre d'actions de son capital-actions, qui pourront être achetées au pro rata par suite de l'exercice du privilège et conformément aux conditions énoncées à la rubrique "Privilège de souscription supplémentaire" à la page 7.

Des arrangements ont été effectués avec St. Lawrence Securities Limited, Suite 2315, 401 Bay Street, Toronto, Ontario, aux termes desquels St. Lawrence Securities Limited mettra sur pied et gèrera un groupe de courtiers chargés de la sollicitation pour solliciter l'exercice des droits.

UTILISATION DU PRODUIT

En supposant que tous les droits offerts en vertu de cette offre de droits comportant un privilège de souscription supplémentaire soient exercés, le produit maximum estimé à la compagnie après déduction des dépenses estimées pour l'offre de \$75,000 et les honoraires de courtiers de \$90,000 est de \$3,735,000. Il n'y a aucune assurance voulant que tous les droits offerts par la présente seront exercés même avec le privilège de souscription supplémentaire et il est possible que le produit net réalisé par la compagnie en vertu des présentes soit inférieur à \$3,735,000.

La compagnie paiera aux courtiers chargés de la sollicitation \$0.07 pour chaque action achetée lors de l'exercice des droits pour leur coopération dans l'obtention de l'exercice des droits, offerts par les présentes; sous réserve toutefois d'un maximum de \$1,500 pour l'exercice de droits par un seul souscripteur et paiera à St. Lawrence Securities Limited, Suite 2315, 401 Bay Street, Toronto, Ontario \$0.02 pour chaque action acquise lors de l'exercice des droits et chaque action souscrite en vertu du privilège de souscription supplémentaire pour leurs efforts comme gérant du groupe de courtiers chargé de la sollicitation. Si tous les droits offerts par la présente sont exercés, la compagnie paiera au gérant et aux autres courtiers un maximum de \$90,000.

La compagnie compte utiliser tous les fonds reçus en vertu des présentes pour mettre à exécution les recommandations de ses experts-conseils miniers Prospection Limited, Suite 904-80 Richmond Street West, Toronto, Ontario, énoncées dans leur rapport de janvier 1980 et mis à jour par une étude des possibilités en date d'avril 1980. Prospection Ltd. a établi un programme qui, s'il est atteint, permettrait de produire à partir de la propriété d'ici le 31 août 1981. En 1980, le programme prévoit l'exploration et la mise en valeur et d'autres activités nécessaires requises pour rencontrer le programme de construction. On peut prendre la décision de mettre fin au programme vers le 15 août 1980 si les activités souterraines proposées ne permettent pas de confirmer le minerai indiqué par le forage. À cette époque des dépenses estimées à \$3,200,000 auront été engagées.

Durham a déjà payé environ \$258,000 des \$3,200,000 afin de satisfaire à son engagement de dépenser \$2,000,000 sur la propriété en vertu des conditions de l'entreprise conjointe O'Brien - Durham (mentionnée sous la rubrique "Historique" à la page 12 des présentes). Ceci a permis à Durham d'acquérir un intérêt égal à celui d'O'Brien dans la propriété. Les \$2,942,000 restant du programme de \$3,200,000 seront payés par la compagnie à même le produit de cette offre de droits et le surplus le cas échéant sera imputé au fonds de roulement de la compagnie et sera utilisé pour les dépenses générales. La compagnie estime que ces dépenses administratives pour les 12 prochains mois seront de l'ordre de \$40,000. Si le produit de cette offre de droits n'est pas suffisant

pour rencontrer les coûts du programme recommandé, la compagnie devra emprunter des fonds suffisants pour lui permettre de compléter le programme ou réduire certaines portions du programme.

Le tableau qui suit énonce et résume l'utilisation du produit décrite ci-dessus:

Produit brut de l'émission:			\$3,900,000
Utilisation du produit:			
honoraires des courtiers chargés de la sollicitation et des gérants du groupe		\$ 90,000	
Coûts estimatifs de l'offre		75,000	
Dépenses d'exploration:			
programme 1980	\$3,200,000		
contribution de Durham	(258,000)	2,942,000	
frais administratifs		40,000	3,147,000
Solde (fonds de roulement)			\$ 753,000

Afin de prendre avantage de la saison estivale, tout le personnel a déjà été mobilisé pendant la deuxième partie du mois de mars 1980 et des hommes et de l'équipement sont sur le site. Depuis le début du programme de 1980 à la fin de mars 1980, la compagnie a réouvert le camp, réparé l'équipement, construit un bureau d'évaluations, effectué des études de site pour une usine, pris deux échantillons de 4,000 livres pour des fins métallurgiques, enlevé 360 tonnes de déchets pour la déclinaison, avancé la déclinaison de 600 pieds supplémentaires au niveau de 125 pieds, fait 300 pieds de coupe en travers-banc et de percement au niveau de 100 pieds et commencé le programme de forage au diamant.

Les banquiers de la compagnie ont convenu de lui fournir sur une base intérimaire une marge de crédit bancaire de \$2,500,000 qui a été garantie par O'Brien et Durham et dont environ \$800,000 ont déjà été utilisés à la date des présentes. Le produit de cette émission sera utilisé tout d'abord pour rembourser aux banquiers de la compagnie cet emprunt et l'intérêt couru et le solde sera déposé dans un compte portant intérêt auprès d'une banque à charte canadienne ou une compagnie de fiducie jusqu'à ce qu'il soit utilisé pour le programme prévu aux présentes.

Quoique la compagnie n'ait aucun plan à cet effet à l'heure actuelle, ses fonds disponibles peuvent aussi être utilisés pour défrayer le coût d'un programme d'acquisition, de prospection, d'exploration et de mise en valeur d'autres propriétés seule ou avec d'autres et pour effectuer généralement des programmes d'exploration lorsque les opportunités et ses finances le permettront. Cependant de telles propriétés ne peuvent être acquises et des fonds ne peuvent être dépensés à cet égard, à moins de produire une modification à cette circulaire de droits de souscription, si les valeurs de la compagnie sont alors en cours de distribution dans le public.

Aucune partie du produit de cette offre de droits ne sera déposée en dehors du Canada ni ne sera avancée ou déboursée de quelque façon que ce soit en faveur d'autres compagnies ou personnes sauf dans la mesure où cela sera nécessaire pour permettre à la compagnie de mettre sur pied et de compléter ses programmes d'exploration et de mise en valeur tel qu'énoncé aux présentes. Aucune partie du produit des présentes ne peut être investie dans des valeurs autres que les valeurs dans lesquelles une compagnie enregistrée sous la partie III de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques peut investir ses fonds sans avoir à se prévaloir pour ces fins des dispositions de l'alinéa 63(4) de ladite Loi.

Si la compagnie se propose d'utiliser le produit de cette offre de droits pour les fins autres que celles apparaissant aux présentes, elle devra obtenir le consentement préalable des actionnaires de la compagnie et donner un avis préalable de 20 jours aux commissions des valeurs mobilières pertinentes.

Prière de se reporter à la rubrique "Recommandations des experts-conseil" à la page 15 des présentes pour des détails concernant le programme recommandé.

AFFAIRES ET PROPRIÉTÉS DE LA COMPAGNIE

Propriétés

O'Brien et Durham ont fait constituer la compagnie le 2 mai 1980 afin de lui permettre d'être propriétaire de tous les intérêts miniers à Cullaton Lake, District de Keewatin, Territoires du Nord-Ouest qu'elles détenaient en vertu de la convention d'entreprise conjointe O'Brien - Durham en date du 1er mai 1975, subséquentement

modifiée par des conventions en date des 1er mai 1975, 25 août 1976, 1er août 1979 et 2 mai 1980 et pour lui permettre de les exploiter.

Les intérêts miniers de la compagnie à Cullaton Lake se composent actuellement d'un intérêt indivis de 79.94% dans 26 concessions minières couvrant 1,342.90 acres connues sous le nom de "Gilt Group"; un intérêt indivis de 100% dans 29 concessions minières couvrant 1,497.85 acres connues comme étant les "DWE et AIR Groups" (ces deux groupes sont ci-après collectivement appelés la "Zone-B"), un intérêt indivis de 100% dans 21 concessions minières couvrant 25,157.4 acres connues comme étant les "Concessions Extérieures", et un intérêt indivis de 97.2% dans 29 concessions minières connues comme étant le "Pen Group" couvrant 1,497.85 acres, le dernier groupe ayant été offert en option à Cominco Ltd. en vertu des conditions de la convention Cominco mentionnée ci-après. Toutes ces concessions sont ci-après appelées la "Propriété". Les concessions comprises dans la propriété ont été prospectées en vertu des dispositions des règlements miniers canadiens (DORS/77-900) et les règlements qui les ont précédés. Les détails concernant les concessions sont comme suit:

Zone-B

Nom de la concession	Numéro de la concession	Date d'enregistrement	En règle jusqu'à
GILT 1 - 8	A42250 - A42243	30 août 1972	30 août 1982
9 - 15	A42235 - A42241	30 août 1972	30 août 1982
17 - 22	A42234 - 142229	30 août 1972	30 août 1982
25 - 29	A42226 - A42222	30 août 1972	30 août 1982
DWE 1 - 3	A81308 - A81310	5 novembre 1973	5 novembre 1983
DWE 4 - 11	A81347 - A81354	16 avril 1974	16 avril 1984
DWE 12 - 13	A81355 - A81356	18 octobre 1974	18 octobre 1984
DWE 14 - 17	A81549 - A81552	6 mars 1975	6 mars 1985
AIR 1 - 12	A81537 - A81548	16 avril 1974	16 avril 1984

La compagnie compte faire une demande pour toutes les concessions minières comprises dans la Zone-B pour les louer avant la date d'expiration et à ces fins effectuera une étude sur les concessions minières comprises dans la Zone-B pendant la saison 1980.

Concessions extérieures

Nom de la concession	Numéro de la concession	Date d'enregistrement	En règle jusqu'à
Mick	F04339	5 juin 1979	5 juin 1981
Karen	F04340	5 juin 1979	5 juin 1981
Marie	F04341	5 juin 1979	5 juin 1981
Rita	F04342	5 juin 1979	5 juin 1981
John	F04343	5 juin 1979	5 juin 1981
Mort	F00093	16 août 1978	16 août 1980
Page	F00085	12 juin 1978	12 juin 1980
Chas	F00084	12 juin 1978	12 juin 1980
Doug	F00086	12 juin 1978	12 juin 1980
George	F00083	12 juin 1978	12 juin 1980
Cod	F00101	12 juin 1978	12 juin 1980
Bo	F00082	12 juin 1978	12 juin 1980
Kelly	F00087	12 juin 1978	12 juin 1980
Beth	F00088	12 juin 1978	12 juin 1980
Janet	F00089	12 juin 1978	12 juin 1980
Sun	F00092	16 août 1978	16 août 1980
Nobe	F00081	12 juin 1978	12 juin 1980
Ron	F00079	12 juin 1978	12 juin 1980
Shaw	F00080	12 juin 1978	12 juin 1980
Judy	F00077	12 juin 1978	12 juin 1980
Lynne	F00078	12 juin 1978	12 juin 1980

Les 21 concessions minières comprises dans les concessions extérieures détenues également par O'Brien et Durham ont été prospectées par O'Brien pour le compte de l'entreprise conjointe O'Brien - Durham pendant les saisons d'exploitation de 1978 et 1979 pour couvrir les formations de minerai de fer indiquées par des anomalies magnétiques repérées par avion et dont on prévoit qu'elles contiendront des minéraux contenant de l'or. En 1979 environ \$100,000 de travail d'évaluation a été effectué et est en train d'être enregistré sur les concessions extérieures. En conséquence, les concessions les plus intéressantes demeureront en règle jusqu'à juin 1981 au moins. La compagnie ne compte pas dépenser une partie importante des fonds obtenus en vertu de cette offre de droits sur les concessions extérieures pendant 1980.

Pen Group

Nom de la concession	Numéro de la concession	Date d'engistrement	En règle jusqu'au
Pen 3 - 9	A43693 - A43699	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 10	A43700	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 11 & 12	A39883 & A39884	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 13	A51673	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 14 & 15	A51674 & A51675	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 16	A51676	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 17 & 18	A51677 & A40778	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 19	A40779	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 20 - 22	A40780 - A40782	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 23	A40783	17 septembre 1973	17 septembre 1983
Pen 24 - 31	A40784 - A40791	17 septembre 1973	17 septembre 1983

En vertu d'une convention avec Cominco Ltd., 200 Granville Street, Vancouver, British Columbia, V6C 2R2, ("Cominco") en date du 23 février 1979, (la "Convention Cominco"), O'Brien et Durham ont accordé à Cominco une option d'acquérir un intérêt dans 29 concessions minières comprises dans le Pen Group de concessions minières au sud de la rivière Kognak ou environ à 3 milles au sud de la Zone-B. En vertu de cette convention, Cominco a le droit d'acquérir jusqu'à 60% de l'intérêt indivis dans le Pen Group en dépensant \$500,000 en travaux d'exploration et de mise en valeur d'ici le 31 octobre 1981. La convention prévoit de plus la formation d'une entreprise conjointe pour le développement futur du Pen Group si Cominco exerce l'option. En vertu de la convention Cominco, Cominco pourrait théoriquement, si O'Brien et Durham ne participaient pas proportionnellement aux travaux futurs, acquérir un intérêt maximum jusqu'à 90% dans les concessions du Pen Group. La convention contient aussi une clause relative à la région d'intérêt commun (ne touchant pas la Zone-B) et prévoit que si O'Brien et Durham procèdent avec leurs plans de mettre la Zone-B en production commerciale, ils négocieront de bonne foi avec Cominco mais sans obligation quelle qu'elle soit afin d'obtenir une entente pour le développement conjoint du Pen Group et de la Zone-B.

O'Brien et Durham ont été avisés que Cominco avait effectué pendant 1979 ses dépenses minimums de \$100,000 tel que requis en vertu de la convention Cominco afin que Cominco demeure en règle jusqu'au 31 octobre 1980. O'Brien et Durham ont aussi été avisés que les résultats des travaux n'étaient pas d'importance économique pour une région frontalière et qu'en conséquence le 30 juillet 1979, Cominco a relâché les concessions des Groupes Judy, Lynne, Nobe, Ron et Shaw inclus dans les concessions extérieures de la clause de région d'intérêt commun.

Thomas Skimming & Associates Limited, Suite 402, 5233 Dundas Street West, Islington, Ontario, M9B 1A6, qui a dirigé le programme d'acquisition des concessions extérieures en 1978 et 1979, avait un intérêt de 10% dans le produit net de la production dans les 29 concessions du groupe Pen aux termes d'une convention entre O'Brien et Thomas Skimming & Associates Limited en date du 1er mai 1978, avec O'Brien et Durham qui avaient à cette époque un intérêt économique direct de 100% sous réserve de l'intérêt dans le produit net de la production. Par convention subséquente en date du 8 juin 1978, Thomas Skimming & Associates Limited a accordé à chacune de O'Brien et Durham 50% de l'intérêt de 10% dans le produit net de production dans ses concessions pour un montant qui n'a pas encore été fixé et qui est 10% du montant dépensé de temps à autre par Cominco en vertu de la convention Cominco jusqu'à un maximum de \$50,000 qui sera satisfait sur une base annuelle, la moitié étant payée comptant par Durham et l'autre moitié payée par O'Brien par l'émission d'actions du trésor. Ces actions du trésor seront émises et réparties à une valeur déclarée de \$1.25 l'action. O'Brien et Durham par convention ont transporté tout leur intérêt dans les concessions de Pen Group à la

compagnie mais demeurent chacune responsable des obligations à Thomas Skimming & Associates Limited en vertu de cette convention. Toutes les obligations envers Thomas Skimming & Associates Limited actuellement dues ont été payées.

Accès

La propriété située sur la toundra à environ 370 milles au nord de Thompson, Manitoba, n'est accessible sur une base annuelle que par avion ou hélicoptère. La propriété comporte un terrain d'atterrissage de 4,800 pieds permettant aux avions de type Hercule d'atterrir et les étendues d'eau dans la région du sud de la mine permettent à des hydravions de tous types d'atterrir. Churchill, Thompson et Lynn Lake, des communautés du nord du Manitoba bénéficiant de services aériens et ferroviaires réguliers, sont les points de départ pour les vols vers la propriété.

Historique

La Zone-B a été découverte à l'origine par des prospecteurs à l'emploi de Selco Exploration Company Limited ("Selco") en 1961 alors qu'ils effectuaient un programme géologique régional. Le programme a été effectué à partir d'un camp dans la région de Cullaton Lake et se composait de travaux de cartographie, de creusage, de forage à diamants à 20,000 pieds et de travaux géophysiques pendant la période allant de 1962 à 1964 impliquant des dépenses totales d'environ \$1,000,000 dont environ 50% ont été dépensés sur la Zone-B. En raison surtout du prix de l'or à \$35 l'once à l'époque, Selco après avoir envisagé un programme de mise en valeur souterrain, a décidé de ne pas continuer avec les travaux de mise en valeur de la Zone-B.

Selco a permis que le titre aux concessions minières du Gilt Group formant partie de la Zone-B expire en 1972 et ces concessions et d'autres qui ont aussi expiré depuis ont été immédiatement reprises par une entreprise conjointe se composant de Hewbet Mines Limited ("Hewbet") quant à un intérêt indivis de 50%, Royex Mining Limited ("Royex") quant à un intérêt indivis de 25% et Sturgex Mines Limited ("Sturgex") quant à un intérêt indivis de 25% (l'"Entreprise conjointe Hewbet"). L'entreprise conjointe Hewbet est intervenue à une convention avec Selco en date du 8 novembre 1972 (la "Convention Selco") en vertu de laquelle Selco a transféré le titre à certaines concessions minières adjacentes qu'elle détenait dans la région environnante ainsi que les renseignements techniques qu'elle possédait relatifs à la Zone-B à l'entreprise conjointe Hewbet en considération d'un intérêt de 10% à Selco dans la Zone-B jusqu'à ce que l'entreprise en participation Hewbet ait dépensé \$500,000 sur la Zone-B après quoi l'intérêt de Selco diminuerait en fonction d'une formule prévue d'avance à moins que Selco ne rencontre 10% de toutes les dépenses subséquentes de l'entreprise conjointe Hewbet sur la Zone-B. Selco a aussi loué à l'entreprise conjointe Hewbet ses camps, équipement, fournitures et le terrain d'atterrissage à Cullaton Lake et a accordé à l'entreprise conjointe Hewbet le droit de les acheter pour un montant de \$25,000 après que l'entreprise conjointe Hewbet aurait dépensé \$500,000 sur la Zone-B. Cette option d'achat a subséquemment été exercée par O'Brien.

Subséquemment, par une entente en date du 7 mai 1973, (la "Convention Royex-Sturgex") Royex et Sturgex ont accordé une option de travaux à Hewbet en vertu de laquelle Hewbet aurait acquis un intérêt additionnel de 10% dans la Zone-B en dépensant \$200,000 pour des travaux d'exploration et de mise en valeur avant le 4 novembre 1974 avec le droit supplémentaire d'acquérir un intérêt indivis additionnel de 20% dans la Zone-B en dépensant \$800,000 supplémentaires pour des travaux d'exploration et de développement sur celle-ci. La convention prévoyait de plus qu'une fois la proposition de production pour la Zone-B serait fournie par l'exploitant de l'entreprise en participation Hewbet, Royex et Sturgex (compagnies qui se sont depuis fusionnées et sont connues sous le nom Royex-Sturgex Mining Ltd. ("Royex-Sturgex")) auraient un droit de réversion pour réacquérir un intérêt indivis maximum de 20% dans les concessions du Gilt Group en payant 10% de toutes les dépenses jusqu'à cette date excédant \$1,000,000 et par la suite en effectuant 10% de toutes les dépenses subséquentes, à défaut de quoi une réduction de 1% serait effectuée pour chaque tranche de \$25,000 que Royex-Sturgex serait en défaut de payer, sous réserve d'une réduction maximum jusqu'à concurrence d'un intérêt de 10% qui constitue en tout temps un intérêt non cotisable.

Par convention en date du 4 juin 1973 (la "Convention O'Brien-Hewbet") Hewbet a vendu à O'Brien tout son intérêt dans la Zone-B (dans l'entreprise conjointe Hewbet, dans la convention Selco et dans la convention Royex-Sturgex) pour \$35,000 et 380,000 actions entièrement libérées et non cotisables du capital-actions d'O'Brien.

Après que O'Brien eut dépensé \$189,000 en exploration et en mise en valeur sur la Zone-B en 1973 et 1974, O'Brien et Durham sont intervenues à la convention d'entreprise conjointe O'Brien - Durham qui permettait à

Durham d'acquérir un intérêt économique direct de 30% dans l'intérêt économique direct indivis d'O'Brien dans la Zone-B en dépensant \$1,000,000 pour des travaux d'exploration ou de mise en valeur sur la Zone-B pendant la saison de 1975 avec un droit à une option supplémentaire d'acquérir un intérêt économique direct indivis additionnel de 20% d'O'Brien dans la Zone-B en dépensant \$1,000,000 supplémentaire auquel cas l'intérêt respectif de O'Brien et de Durham serait égal et les deux pourraient contribuer également aux coûts de tous les travaux futurs sur la Zone-B ou supporter une réduction de leur intérêt respectif en fonction d'une formule convenue d'avance. La convention donnait à Durham le droit, qui n'a pas été exercé, de convertir en tout temps son intérêt cotisable en un intérêt non cotisable et prévoyait de plus que tous les fonds dépensés par Durham seraient récupérables avec intérêt au taux préférentiel des banques alors en vigueur composé annuellement, à même le produit de la production de la Zone-B avant que O'Brien ne puisse participer aux profits dudit produit quel qu'il soit.

En vertu de l'amendement à la convention d'entreprise conjointe O'Brien-Durham en date du 2 mai 1980, O'Brien et Durham ont modifié de façon importante la convention d'entreprise en participation O'Brien-Durham pour prévoir entre autres:

- la mise en valeur future de la propriété par une nouvelle compagnie connue sous le nom de Cullaton Lake Gold Mines Ltd. détenue initialement à parts égales par O'Brien et Durham;
- le transfert par Durham à la compagnie de tout son intérêt dans les concessions minières compris dans les propriétés, l'entreprise conjointe O'Brien-Durham et dans tous les biens en immobilisation et toutes les conventions qui s'y rapportent sauf pour le droit de Durham de récupérer en premier les \$2,000,000 et l'intérêt couru sur ce montant de \$902,438.62 au 30 avril 1980, à même les premiers produits de la production de la propriété avant que les actionnaires de la compagnie ne reçoivent des dividendes et la responsabilité de Durham envers Thomas Skimming & Associates Limited mentionnée ci-dessus, en échange de 1,499,999 actions du trésor de la compagnie entièrement payées et non cotisables et du droit de choisir un prix de transfert relatif aux propriétés égal à zéro pour les fins de l'alinéa 85(1) de la Loi sur l'impôt sur le revenu Canada;
- le transfert par O'Brien à la compagnie de tout son intérêt dans les concessions minières comprises dans la propriété, dans l'entreprise conjointe O'Brien-Durham et dans tous les biens en immobilisation et toutes les conventions s'y rapportant sauf la responsabilité d'O'Brien vis-à-vis Thomas Skimming & Associates Limited pour 1,499,999 actions du trésor entièrement payées non cotisables de la compagnie et le choix d'un prix de transfert à l'égard de la propriété d'au moins \$900,000 pour les fins de l'alinéa 85(1) de la Loi sur l'impôt sur le revenu Canada;
- l'acceptation par la compagnie de toutes les obligations et de toutes les responsabilités d'O'Brien et de Durham en vertu de la convention d'entreprise conjointe O'Brien-Durham dans la mesure où elles se rapportent à des tiers ayant un intérêt dans la propriété ou une partie de celle-ci; l'obligation de payer à même le produit de la production \$166,306 à sa Majesté du Chef du Canada est comprise dans ces montants et se rapporte à des octrois faits à O'Brien et à Durham en vertu du programme d'aide à l'exploration minière dans le Nord; et
- le droit pour Durham de récupérer l'intérêt sur les \$2 millions avancés à l'entreprise conjointe O'Brien-Durham entre le 1er mai 1975 et le 30 avril 1980.

Propriété des terrains

Compte tenu des ententes susmentionnées et des dépenses engagées entre 1972 et le 30 avril 1980 relativement à la Zone B, la propriété du groupe de concessions Gilt faisant partie de la Zone B où se trouvent les principales zones aurifères et la descenderie, avant la vente par O'Brien et Durham de leurs participations respectives à la compagnie, était répartie comme suit:

Nom du propriétaire	Intérêt économique direct	Participation reportée	Propriété actuelle
Énergie & Ressources O'Brien Limitée	50%	Néant	39.97%
Consolidated Durham Mines & Resources Limited	50%	Néant	39.97%
Royex-Sturgex Mining Ltd.	Néant	18%*	18%
Selco Explorations Co. Ltd.	Néant	2.06%	2.06%
	100%	20.6%	100%

* Cette participation diminue selon une base convenue jusqu'à la formulation d'une proposition de production, moment auquel Royex-Sturgex aura le droit de rembourser 10% de toutes les dépenses engagées relativement à la Zone B en sus de \$1,000,000 et obtiendra de ce

fait une participation de 20% à la Zone B, participation dont la moitié sera reportée et l'autre moitié servira de contribution à toutes les dépenses futures. Si Royex-Sturgex fait défaut d'exercer ce droit de réversion, la participation sera réduite à une participation reportée de 10%.

À titre de cessionnaire de toutes les participations respectives de Durham et O'Brien à la Zone B, la compagnie est maintenant propriétaire d'une participation indivise de 79.94% au groupe de concessions Gilt et d'une participation indivise de 100% à 29 concessions comprenant les groupes de concessions DWE et AIR de la Zone B. La première de ces participations pourrait être augmentée jusqu'à concurrence de 89.4% si Royex-Sturgex fait défaut de fournir sa contribution proportionnelle au coût de toutes les dépenses en sus de \$1,000,000 lorsque la compagnie formulera une proposition de production. On prévoit que des dépenses additionnelles de \$2,950,000 seront nécessaires pour permettre à la compagnie de prendre une décision irrévocable concernant la production, moment auquel Royex-Sturgex devra rembourser environ \$450,000 à la compagnie pour avoir à nouveau une participation de 20%, la moitié étant reportée, au groupe de concessions Gilt où se trouvent les principales zones aurifères et la déclinaison. Si Royex-Sturgex fait défaut d'effectuer ce remboursement et de fournir sa contribution proportionnelle à toutes les dépenses subséquentes à compter de ce moment, sa participation aux travaux sera réduite de 1% par tranche de \$25,000 des dépenses subséquentes qu'elle omettra de payer, sous réserve d'une réduction maximale à une participation de 10% qui sera entièrement reportée et non cotisable.

En 1974, Selco a décidé de ne pas participer aux dépenses engagées à la Zone B et a vu sa participation diminuer d'une participation reportée de 10% à une participation reportée actuelle de 2.06%; ce pourcentage sera encore réduit au fur et à mesure que d'autres dépenses seront engagées relativement à la Zone B.

Travaux antérieurs dans la Zone B

Après le jalonnement de la Zone B par les prospecteurs de Selco en 1961, celle-ci a exécuté, entre 1962 et 1964, un programme de travaux de cartographie, de creusage, de forage et de travaux géophysiques dans le district de Keewatin. Ces travaux ont entraîné des dépenses totalisant environ \$1,000,000 dont la moitié a été consacrée à la Zone B et l'autre moitié à un programme régional. Selco a foré environ 39 trous de forage au diamant à la Zone B, ce qui représente une distance d'environ 20,000 pieds; par suite de ce forage, les réserves possibles indiquées par forage de la Zone B totalisaient environ 100,000 tonnes d'une teneur de 1.00 once d'or par tonne. En 1964, Selco a envisagé la possibilité d'exécuter un programme d'exploration souterraine à la Zone B; toutefois, comme le prix de l'or était de \$35 l'once à cette époque, Selco a reporté cette décision.

Après avoir acquis une participation à la Zone B tôt en 1973, O'Brien a exécuté un programme de forage au diamant pendant la saison des travaux de 1973; ce programme comprenait 29 trous de forage au diamant, ce qui représentait une distance de 10,868 pieds, au coût d'environ \$186,000. Il était destiné à fournir des coupes à des intervalles de 50 pieds le long des zones aurifères afin de vérifier une théorie structurale du contrôle du minerai et confirmer le forage de Selco. En résultat de ce programme, D.W. Esson, ingénieur professionnel, 2 Cornish Road, Toronto, Ontario, M4T 2E2, dans son rapport de novembre 1973 intitulé "*Report on 'B-Zone' Gold Property, District of Keewatin, N.W.T.*", dont un exemplaire est disponible au dossier public de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, a évalué les réserves indiquées par forage de la Zone B à 148,000 tonnes d'une teneur de 1.05 once d'or par tonne avant dilution ou à 177,000 tonnes d'une teneur de 0.90 once d'or par tonne, compte tenu d'une tolérance de dilution. Esson a recommandé la mise en valeur souterraine de la Zone B.

Tôt en 1974, O'Brien a mandaté M. William Hill, ingénieur professionnel, pour étudier les résultats de forage obtenus à ce jour afin d'évaluer la structure de minéralisation aurifère et recommander un autre programme d'exploration et de mise en valeur. Dans son rapport du 11 février 1974 intitulé "*An Evaluation of the B-Zone Gold Occurrence, District of Keewatin, N.W.T.*", dont un exemplaire est aussi disponible au dossier public de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, M. Hill a évalué les réserves indiquées par forage de la Zone B à 185,000 tonnes d'une teneur de 0.74 once d'or par tonne, havé et dilué, et a recommandé la mise en oeuvre d'un programme d'exploration souterraine de \$1,500,000 comprenant une déclinaison de reconnaissance de 2,000 pieds de longueur et 400 pieds de profondeur ainsi qu'une coupe en travers-banc et un percement de 3,200 pieds d'où le forage souterrain pourrait être effectué pour accroître les réserves de minerai.

En février 1975, M. Hill a révisé son rapport et a estimé que le programme proposé coûterait \$2,200,000 en raison des effets de l'inflation sur l'économie depuis son rapport de 1974.

Au cours de la saison des travaux de 1975, l'entreprise conjointe O'Brien-Durham a exécuté à la Zone B un programme d'exploration et de mise en valeur souterraine d'environ \$925,000, composé surtout du forage d'une déclinaison de 348.5 pieds atteignant 50 pieds sous terre. Bien que le programme de mise en valeur souterraine n'ait pas atteint son objectif en raison d'une pluie inhabituelle qui a causé un retard de deux mois, les résultats obtenus ont quand même été importants: il a été démontré que la structure aurifère était continue à l'intérieur de la formation de fer, que le rapport or/sulfure qui était apparent dans la carotte de sondage existait aussi à l'intérieur de la déclinaison et que, au niveau le plus bas de celle-ci, on avait aperçu des valeurs aurifères importantes reliées à environ 15% de sulfures. Dans la révision de son rapport intitulé "*Progress Report B-Zone Gold Occurrence, District of Keewatin, North-West Territories*", en date du 16 février 1976, M. Hill a recommandé le prolongement de la déclinaison pour prouver l'existence de zones de minerai jusqu'à une profondeur de 350 pieds sous terre, un réexamen de toutes les carottes de sondage, l'échantillonnage de toutes les zones connues actuellement minéralisées et délimitées par la déclinaison pour les qualifier à titre de réserves de minerai ainsi qu'un programme de forage à ciel ouvert sur une distance de 5,000 à 8,000 pieds pour augmenter le nombre de cibles où l'on pourra déterminer la présence de minerai en vérifiant la probabilité des prolongements des réserves actuelles sur des structures parallèles pour accroître la quantité actuellement connue.

Au cours de la période allant de 1976 à 1979, l'entreprise conjointe O'Brien-Durham n'a effectué que des travaux d'entretien à la Zone B. Au cours des saisons 1976 et 1977, la déclinaison a fait l'objet d'un nouvel échantillonnage, toutes les carottes de sondage ont été examinées par diagramme et des travaux de forage au diamant ont été effectués sur une distance de 1,000 pieds le long de la déclinaison. Ce programme, d'une durée de deux saisons, a confirmé la présence de minéralisation aurifère le long du mur ouest de la déclinaison, ce qui a eu pour effet d'augmenter d'environ 10% les réserves de minerai calculées sur une base géologique et indiquées par forage. De plus, 21 concessions couvrant environ 13,000 acres dans la région immédiatement adjacente à la Zone B ont été jalonnées et, en 1978 et 1979, des travaux d'évaluation s'élevant à \$100,000 ont été exécutés à cet endroit.

Recommandations des experts-conseils

À la suite de l'augmentation importante du prix de l'or à la fin de 1979 et en 1980, l'entreprise conjointe O'Brien-Durham a retenu les services de Prospection Limited, suite 904-80 Richmond Street West, Toronto, Ontario, compagnie dont M. William Hill, ingénieur professionnel, est le président, pour examiner la possibilité de mettre la Zone B en production commerciale, examiner l'impact sur les projections de fonds nécessaires, compte tenu de divers prix de l'or, et établir un programme pour l'année 1980 permettant d'envisager la possibilité de prendre une décision concernant la production. Un exemplaire du rapport de Prospection Limited intitulé "*An Evaluation of the B Zone Gold Deposit, District of Keewatin, N.W.T.*", en date de janvier 1980, et un autre document intitulé "*Feasibility Study*", en date d'avril 1980 de même que deux additions en date des 16 juin 1980 et du 18 juin 1980, sont disponibles au dossier public de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. Un résumé de cette dernière étude ainsi que des recommandations et conclusions de Prospection Limited apparaît aux paragraphes suivants.

Prospection Limited a évalué les réserves d'or havé et dilué de la Zone B à 249,150 tonnes courtes d'une teneur de 0.74 once d'or par tonne de minerai indiqué par forage, et à 57,350 tonnes courtes d'une teneur de 0.74 once d'or par tonne de minerai calculé sur une base géologique, ceci à l'intérieur d'une longueur de rencontre de 550 pieds, jusqu'à une profondeur maximale de 400 pieds sous terre, la largeur réelle moyenne étant d'environ 15.04 pieds. Le rapport de Prospection Limited indique de plus que, compte tenu de la largeur et de la profondeur des zones de minerai ainsi que des conditions favorables au niveau du sol, la récupération et les coûts d'exploitation seront favorables et que le sondage métallurgique effectué jusqu'à maintenant indique que l'or est à l'état natif et qu'une récupération finale de 93% pourrait facilement être obtenue à l'aide de la récupération normale par le procédé de cyanuration et par l'extraction du carbone réduit en poudre.

D'après Prospection Limited, les dépenses nécessaires pour mettre la Zone B en production, à raison de 200 tonnes laminées par jour, s'élèveront à environ \$24,641,000, les frais d'exploitation s'élèveront à environ \$115.20 par tonne broyée et, compte tenu des évaluations actuelles, les fonds autogénérés cumulatifs afférents à l'existence estimative actuelle de 7 ans de la Zone B, évalués en fonction d'une exploitation saisonnière de huit mois, seront les suivants:

Prix de l'or	fonds autogénérés* **
\$350 l'once (en dollars américains)	\$ 9,800,000 (en dollars canadiens)
\$400 l'once (en dollars américains)	\$19,600,000 (en dollars canadiens)
\$450 l'once (en dollars américains)	\$28,000,000 (en dollars canadiens)
\$500 l'once (en dollars américains)	\$36,800,000 (en dollars canadiens)
\$550 l'once (en dollars américains)	\$46,600,000 (en dollars canadiens)
\$600 l'once (en dollars américains)	\$55,200,000 (en dollars canadiens)

* Compte tenu de tous les coûts en immobilisations et des frais d'exploitation ainsi que de l'intérêt et des impôts sur le revenu et impôts miniers applicables.

** Ces fonds autogénérés supposent que l'existence du minerai indiqué sera confirmée par le programme en cours.

Prospection Limited a conclu que le point de rentabilité actuel de la propriété de la Zone B, après déduction de tous les frais, se situe à \$270 par once d'or (en dollars américains). En conséquence, Prospection Limited a recommandé la poursuite intensive des travaux à la Zone B de manière à commencer la production le plus tôt possible. Dans cette optique, l'étude recommande de plus que toutes les activités nécessaires pour respecter le plan des travaux de construction soient exécutées en même temps que les travaux de préparation et d'exploration. Compte tenu de ce qui précède, la date la plus rapprochée à laquelle la production commencerait serait le 31 août 1981. Les travaux peuvent prendre fin si l'exploration souterraine ne confirme pas l'existence du minerai indiqué par forage. Cela pourrait se produire vers la mi-août 1980, date à laquelle des dépenses évaluées à \$3,200,000 auront été engagées.

S'appuyant sur cette étude, Prospection Limited a recommandé, en plus du programme destiné à confirmer le minerai indiqué, la préparation d'un programme qui entraînera des débours estimatifs de \$24,641,000 avant les premières rentrées de fonds. Ce programme exige des débours totaux de \$7,300,000 en 1980, montant duquel la somme de \$4,100,000 pourra être engagée une fois que la décision irrévocable d'entreprendre les travaux de production aura été prise vers le 15 août 1980. De plus, un montant estimatif de \$17,341,000 sera requis en 1981 si l'on décide de poursuivre la production commerciale.

Ainsi conçu, le programme de 1980 définit le projet dans un plan dont l'application mènera le début de la production au 31 août 1981. Si l'exploration souterraine fait défaut de confirmer l'existence du minerai indiqué par forage, ce plan prendra fin. Il est prévu que, d'ici le 31 juillet 1980, le forage du niveau 100 sera terminé et que la décision de poursuivre ou non l'application du plan de production pourra alors être prise. À cette date, des travaux de mise en valeur auront été effectués sur une distance de 1,565 pieds et le forage au diamant aura été effectué sur une distance de 10,000 pieds. Si l'application du plan se poursuit, d'autre forage de mise en valeur et au diamant sera exécuté; en distance, cela équivaudra à un total de 4,280 pieds pour la mise en valeur et un total de 15,000 pieds pour le forage au diamant en 1980. La superficie forée au diamant sera utilisée au remblayage et à l'extension des réserves indiquées par forage. Des travaux de construction et des activités connexes sont aussi prévus pour 1980: il s'agit principalement de sondage, d'évaluation relative à l'environnement, de travaux d'ingénierie, de préparation du site, de construction d'édifices et de commande d'équipement comportant un délai de livraison critique.

Installations sur le site

Le site de la Zone B comporte un camp hiver-été Atco capable d'abriter à l'année 25 personnes ainsi qu'un gros bâtiment démontable Atco comportant des magasins, une génératrice Caterpillar d'une puissance de 400 kilowatts et deux compresseurs Atlas Copco d'une capacité de 600 pieds cubes par minute ainsi que suffisamment d'espace pour emmagasiner l'équipement minier en hiver.

L'équipement minier sur le site se compose de deux wagons à godet d'une capacité de deux verges cubes et d'un chariot de perforation à trois flèches ainsi que de l'équipement divers, y compris deux tracteurs Caterpillar et un tracteur Bombardier Muskeg. À l'heure actuelle, il y a environ 75,000 gallons de carburant diesel emmagasiné dans le parc de stockage de l'aéroport d'une capacité de 83,000 gallons, ainsi qu'un inventaire de tuyaux, de pièces de rechange, d'acier de forage et de lubrifiants.

Il existe aussi deux autres camps plus petits, l'un à Cullaton Lake, près de la piste d'atterrissage, et l'autre à Kognak River, vers le sud.

Commentaires sur l'environnement

Prospection Limited a retenu les services de F. Clyde Lendrum Consulting Limited, P.O. Box 70, King City, Ontario, L0E 1K0 à titre d'experts-conseils relativement aux répercussions écologiques que pourra entraîner la préparation de la Zone B à la production commerciale. Des discussions préliminaires ont été tenues auprès des autorités chargées de la protection de l'environnement pour les Territoires du Nord-Ouest et la compagnie de même que ses experts-conseils ne prévoient aucun obstacle majeur à l'obtention des approbations requises en raison des répercussions peu importantes des activités projetées sur l'environnement et du fait que la région environnante est éloignée et inhabitée.

ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Voici les noms et villes de résidence des administrateurs et dirigeants de la compagnie, leur poste et les activités principales que chacun a poursuivies au cours des cinq dernières années:

	Nom et adresse	Poste auprès de la compagnie	Principales activités au cours des cinq dernières années
1)	Jerome Cotter Byrne, B.A. Toronto, Ontario	Administrateur	Président du conseil et chef de la direction de Rayrock Resources Limited, Discovery Mines Limited et PYX Explorations Ltd
2)	William MacIntosh Connor, Islington, Ontario	Trésorier	Conseiller en matières financières depuis novembre 1978, auparavant, secrétaire et trésorier de Sinclair & Valentine Company of Canada Limited, fabricants d'encre d'imprimerie
3)	Frances Dale Corman, Ingénieur Kentfield, Californie, Etats-Unis	Administrateur, vice-président	Géologue, président et chef de l'exploitation, O'Brien Resources Corporation
4)	Duncan Ramsay Derry, F.R.S.C., docteur en philosophie, ingénieur, Mississauga, Ontario	Administrateur	Conseiller indépendant en géologie, associé, Derry, Michener & Booth, conseillers en exploitations minière
5)	Robert Norman Granger, Toronto, Ontario	Administrateur	Avocat, associé chez Aird & Berlis, avocats
6)	John Noble Harbinson, M.B.A., C.A. Agincourt, Ontario	Trésorier adjoint	Président, John N. Harbinson Limited, Détaillants
7)	Hugh David Harbinson, B.A. Toronto, Ontario	Secrétaire	Secrétaire d'un certain nombre de compagnies associées au Harbinson Mining and Oil Group depuis le 3 avril 1980; auparavant, dirigeant administratif du Harbinson Mining and Oil Group depuis novembre 1979; d'octobre 1978 à novembre 1979, conseiller en planification des ressources humaines (niveau corporatif) pour une banque à charte canadienne et, auparavant, différents postes auprès de Exploraciones y Explotaciones Minerales Izabal, filiale de Inco Limited au Guatemala, et Inco Limited à Toronto;

Administrateurs et Dirigeants (suite)

	Nom et adresse	Poste auprès de la compagnie	Principales activités au cours des cinq dernières années
8)	Vincent Noble Harbinson, B. Comm. C.A. Kinmount, Ontario	Administrateur, président et chef de la direction	Président du conseil et dirigeant chef de la direction de Énergie & Ressources O'Brien Limitée et Consolidated Durham Mines & Resources Limited ainsi qu'administrateur et dirigeant d'autres compagnies canadiennes d'exploitation de ressources naturelles associées au Harbinson Mining and Oil Group
9)	Richard McRae Hogarth, Willowdale, Ontario	Administrateur	Courtier, Cassels Blaikie & Co. Limited
10)	Andrew George Matthew, R.I.A., Mississauga, Ontario	Administrateur, vice-président, finances, et chef de la direction financière	Président de Consolidated Durham Mines & Resources Limited ainsi qu'administrateur et dirigeant d'autres compagnies canadiennes d'exploitation de ressources naturelles associées au Harbinson Mining and Oil Group

Voici un bref aperçu de la participation des administrateurs et dirigeants susmentionnés à des activités d'exploration et de mise en valeur de ressources naturelles:

M. Byrne, diplômé de l'Université Queen's depuis 1934 et spécialisé en économie, géologie et minéralogie, s'est occupé activement d'exploitation et d'exploration minières depuis 1934. Sa principale collaboration pendant cette période a été auprès de Rayrock Resources Limited, autrefois producteur d'uranium et maintenant producteur de pétrole et de gaz naturel, aussi actif dans le domaine de l'exploration minière, compagnie dont il a été président et directeur général de 1945 à 1979 et, plus récemment, président du conseil et chef de la direction; auprès de Discovery Mines Limited, auparavant producteur d'or et maintenant actif dans le domaine de l'exploration minière, dont il a été président et directeur général et, plus tard, président du conseil et chef de la direction depuis 1945; et auprès de PYX Exploration Ltd, compagnie qui s'occupe activement d'exploration minière et dont il a été administrateur et président depuis sa constitution en 1976. M. Byrne s'est aussi continuellement occupé des affaires des compagnies suivantes qui s'occupent d'exploration et de mise en valeur de ressources naturelles, compagnies auprès desquelles il a occupé les postes indiqués depuis les dates indiquées: président du conseil et administrateur de Avoca Mines Canada Limited depuis 1969, laquelle compagnie contrôle Avoca Mines Limited, dont M. Byrne a été directeur général depuis 1969 et laquelle compagnie exploite une mine de cuivre en Irlande; président et administrateur de Camlaren Mines Limited depuis 1964, laquelle compagnie prépare actuellement ses propriétés aurifères à la production; administrateur de Silver Eureka Corporation depuis 1975, laquelle compagnie s'occupe activement d'exploration minière; administrateur de Redstone Resources Inc. depuis 1961, laquelle compagnie s'occupe activement d'exploration pétrolière et minière; administrateur de Tundra Gold Mines Limited depuis 1957, laquelle compagnie était auparavant producteur d'or mais est maintenant inactive; administrateur de Pominex Limited depuis 1964, laquelle compagnie s'occupe activement d'exploration et de production de gaz naturel; administrateur de Jorex Limited depuis 1968, laquelle compagnie s'occupe activement d'exploration minière et administrateur de Northgate Explorations Limited depuis 1979, laquelle compagnie s'occupe d'exploitation et de production minières. De plus, M. Byrne s'occupait activement des affaires des compagnies d'exploration et de mise en valeur de ressources naturelles suivantes, auprès desquelles il occupait les postes suivants et avec lesquelles il n'est plus associé depuis les dates indiquées: Cheni, S.A., à titre d'administrateur de 1975 à 1980, laquelle compagnie contrôle Mines et Produits Chimiques de Salsigne; Mines et Produits Chimiques de Salsigne à titre d'administrateur de 1975 à 1980, laquelle compagnie produit de l'or, de l'argent et de l'arsenic; Crestland Mines Limited à titre d'administrateur de 1965 à 1976, Radiore Uranium Mines Limited à titre d'administrateur de 1951 à 1976 et Rockdale Mines Limited à titre

d'administrateur de 1960 à 1976, qui ont toutes trois fusionné en 1976 pour former PYX Explorations Ltd susmentionnée; Cameron Drilling Company Limited à titre d'administrateur de 1966 à 1979, compagnie de forage au diamant; Goldlund Mines Limited à titre d'administrateur de 1973 à 1975, laquelle compagnie est propriétaire d'une propriété minière actuellement mise en valeur.

M. Connor a été administrateur et dirigeant des compagnies suivantes qui s'occupent d'exploration minière ou pétrolière et gazière et qui, toutes, sont associées au Harbinson Mining and Oil Group, depuis les dates indiquées: Consolidated Durham Mines and Resources Limited, avril 1970; Share Mines & Oils Ltd., septembre 1978, et Spooner Mines and Oils Limited, novembre 1978. M. Connor a aussi été dirigeant des compagnies suivantes également associées au Harbinson Mining and Oil Group depuis les dates indiquées: Ressources Joutel Limitée, avril 1979, Onaping Resources Limited, avril 1979, Dominion Explorers Limited, juillet 1979 et NBU Mines Limited (sans responsabilité personnelle), avril 1980.

M. Corman, géologue professionnel, a été administrateur, dirigeant ou employé d'un certain nombre de compagnies qui s'occupent d'exploration minière ou pétrolière et gazière et qui sont associées au Harbinson Mining and Oil Group, pour les périodes indiquées: Energy & Resources (CAM) Limited, de juin 1968 à avril 1979; Consolidated Durham Mines & Resources Limited, du 20 avril 1970 à juillet 1977, période où il était président; NBU Mines Limited (sans responsabilité personnelle), de janvier 1969 à avril 1979, période où il était président; Société de prospection et d'exploration minière Nouveau-Québec Limitée, du 29 mars 1973 au 26 septembre 1978; Noble Mines & Oils Ltd. de juin 1968 à avril 1979; Share Mines & Oils Ltd, de décembre 1970 à septembre 1978; Spooner Mines and Oils Limited, de décembre 1969 à avril 1979, période où il était vice-président et Tex-Sol Explorations Limited, de mars 1969 à avril 1979; depuis décembre 1972, M. Corman est administrateur, président et actionnaire important de Énergie & Ressources O'Brien Limitée ainsi qu'administrateur, président et chef de la direction d'O'Brien Resources Corporation, filiale appartenant dans une proportion de 94% à Énergie & Ressources O'Brien Limitée et, depuis avril 1978, M. Corman demeure en Californie où il dirige les activités géothermiques de ladite compagnie.

Le dr Derry, qui détient un doctorat en géologie de l'Université de Toronto, s'occupe depuis 50 ans d'exploration et d'exploitation minières. De 1935 à 1954, sauf pendant les années de la Deuxième Guerre Mondiale, le dr Derry était associé à Ventures Limited où il est devenu directeur du service de géologie. En septembre 1954, il est devenu vice-président, exploration, de Rio Tinto Mining Company of Canada Ltd dont il a dirigé les activités d'exploration au Canada jusqu'en 1960, année où il a établi son propre service de consultation qui est devenu plus tard la société connue sous le nom de Derry, Michener & Booth. Le dr. Derry a été administrateur ou dirigeant des compagnies suivantes de façon continue depuis les dates indiquées: Northgate Exploration Limited, depuis avril 1962; United Keno Mines Limited, depuis janvier 1963; Akaitcho Yellowknife Mines Limited depuis mai 1968; Dejour Mines Limited, depuis avril 1968; Baffinland Iron Mines Limited, depuis février 1963; Kewagama Gold Mines Limited, depuis 1973; et Énergie & Ressources O'Brien Limitée, depuis juillet 1977. En sus de ce qui précède, le dr Derry était auparavant administrateur ou dirigeant des compagnies suivantes: Rio Canadian Exploration Limited; Rio Algom Mines Limited; Brinco Limited, à titre d'administrateur substitut; Westfield Minerals Limited et Scintrex Limited.

M. Granger, qui a été et est avocat en exercice, est et a été administrateur des compagnies suivantes qui s'occupent d'exploration ou de mise en valeur de ressources naturelles, depuis les dates indiquées: Consolidated Durham Mines & Resources Limited, juin 1973; Share Mines & Oils Ltd., décembre 1973; et Onaping Resources Limited, octobre 1978; toutes des compagnies associées au Harbinson Mining and Oil Group; ainsi que Dolores Bench Resources Limited, janvier 1977; et AMAX Northwest Mining Company Limited, mars 1980. M. Granger a auparavant été administrateur et dirigeant de: Porcupine Prime Mines Limited, Zincfields Mining Corporation Limited, Bamoos Minerals Limited, Conduc Mines Limited, Socrates Mining Corporation Limited, Bradex Mines Limited, Cenex Limited, Meridian Mining and Exploration Co. Ltd, et Énergie & Ressources O'Brien Limitée.

M. John N. Harbinson a été administrateur des compagnies suivantes qui s'occupent d'exploration minière ou pétrolière et gazière et qui sont toutes associées au Harbinson Mining and Oil Group, depuis les dates indiquées: Dominion Explorers Limited, juin 1979; Ressources Joutel Limitée, décembre 1978; Onaping Energy & Resources Inc., septembre 1978; Onaping Resources Limited, octobre 1978; et Spooner Mines and Oils Limited, novembre 1978. M. Harbinson a aussi été dirigeant des compagnies suivantes qui sont aussi associées au Harbinson Mining and Oil Group depuis les dates indiquées: Energy & Resources (CAM) Limited, février 1980; et Consolidated Durham Mines & Resources Limited, octobre 1978.

M. Hugh D. Harbinson a été secrétaire des compagnies suivantes qui s'occupent d'exploration minière ou pétrolière et gazière et qui sont toutes associées au Harbinson Mining and Oil Group, depuis le 3 avril 1980: Consolidated Durham Mines & Resources Limited; Dominion Explorers Limited; Ressources Joutel Limitée; NBU Mines Limited (sans responsabilité personnelle); Noble Mines & Oils Ltd; Énergie & Ressources O'Brien Limitée; Onaping Resources Limited; Share Mines & Oils Ltd.; et Tex-Sol Explorations Limited et, de novembre 1979 au 3 avril 1980, il était secrétaire-trésorier adjoint de Energy Resources (CAM) Limited et Spooner Mines and Oils Ltd. Entre mai 1973 et septembre 1978, M. Hugh Harbinson a rempli diverses fonctions auprès de Exploraciones y Explotaciones Minerales Izabal, filiale de Inco Limited au Guatemala, et auprès de Inco Limited à Toronto, Ontario.

M. V. Noble Harbinson, comptable agréé, s'est occupé activement d'exploration, de mise en valeur et de questions financières relatives aux industries minière, pétrolière et gazière depuis 1945. Entre 1945 et 1957, il a acquis le contrôle réel et s'est occupé de l'exploitation de Northern Uranium Mines Limited, Spooner Mines & Oils Limited, Highwood-Sarcee Petroleum Limited, Vanalta Petroleum Limited et Chamberlain Oil & Gas Limited, ces trois dernières ayant fusionné pour devenir Sarcee Petroleum Limited. En 1964, Sarcee Petroleum Limited a fusionné son entreprise avec celle de Husky Oil Limited et M. Harbinson est demeuré associé à la compagnie née de la fusion pendant quatre ans. De 1957 jusqu'à maintenant, M. Harbinson a été président, administrateur ou fondateur des compagnies suivantes, qui toutes se sont activement occupées d'exploration et de mise en valeur minières, pétrolières, gazières ou géothermiques: Spooner Mines & Oils Limited; Consolidated Durham Mines & Resources Limited; Share Mines & Oils Limited; Dominion Explorers Limited; NBU Mines (sans responsabilité personnelle) Limited; Energy & Resources (CAM) Limited; Tex-Sol Explorations Limited; Énergie & Ressources O'Brien Limitée et sa filiale américaine O'Brien Resources Corporation; Onaping Resources Limited et sa filiale américaine Onaping Energy & Resources Inc.; Homestake Explorations Limited; Société de prospection et d'exploitation minière Nouveau-Québec Limitée et sa filiale Northcap Minerals Limited; et Ressources Joutel Limitée.

M. Hogarth qui, depuis 1975, est un représentant inscrit d'une entreprise membre de la Bourse de Toronto, s'est occupé directement d'exploration et de mise en valeur de ressources naturelles de 1955 à 1958 inclusivement, lorsqu'il était chef des services techniques en chantier auprès de Bouzan Mines Ltd. M. Hogarth a été administrateur des compagnies suivantes qui s'occupent d'exploration ou de mise en valeur de ressources naturelles, pour les périodes indiquées: Voyageur Explorations Ltd. et Temco Mines Ltd., continuellement depuis 1958, lesquelles compagnies ont un droit résiduel de vendeurs relatif à une propriété de minerai de fer actuellement en production; Steep Rock Iron Mines Ltd, qui exploitait une importante propriété contenant du minerai de fer dans le nord-ouest de l'Ontario et détient des participations à plusieurs autres propriétés contenant du minerai de fer; de 1971 à 1976 et de 1977 jusqu'à maintenant, Stall Lake Mines Ltd, qui possède un gisement de cuivre sous option à une importante compagnie canadienne d'exploitation de ressources; de 1979 jusqu'à maintenant, Nufort Resources Inc., qui s'occupe d'exploration de ressources naturelles, depuis 1978; Cenex Ltd, qui a mis en production une propriété contenant de l'uranium dans le nord-ouest de la Saskatchewan de septembre 1979 à octobre 1979; ainsi que Onaping Resources Ltd. et Noble Mines & Oils Ltd depuis 1979, qui sont toutes deux associées au Harbinson Mining and Oil Group et s'occupent activement d'exploration et de mise en valeur minières, pétrolières et gazières.

M. Matthew a été administrateur, président ou directeur des finances des compagnies suivantes qui s'occupent d'exploration et de mise en valeur minières, pétrolières et gazières et qui sont toutes associées au Harbinson Mining and Oil Group, et ce, de façon continue à partir des périodes indiquées: Energy & Resources (CAM) Limited, juillet 1970; Consolidated Durham Mines & Resources Limited, juillet 1970; Homestake Explorations Limited, juillet 1970; Ressources Joutel Limitée, décembre 1978; NBU Mines Limited (sans responsabilité personnelle), juillet 1970; Noble Mines & Oils Ltd., juillet 1970; Énergie & Ressources O'Brien Limitée, décembre 1972; O'Brien Resources Corporation, depuis sa constitution en septembre 1973; Share Mines & Oils Ltd., juillet 1970; Spooner Mines and Oils Ltd., juillet 1970; Société de prospection et d'exploitation minière Nouveau-Québec Limitée et sa filiale Northcap Minerals Limited, juin 1978; et Tex-Sol Explorations Limited, juillet 1970. Entre la mi-juin 1966 et juin 1970, M. Matthew a été comptable relativement aux activités houillères de McIntyre Porcupine Mines Limited.

Les règlements de la compagnie prévoient le paiement aux administrateurs de jetons de présence de \$200 pour chaque réunion du conseil d'administration ou de l'un de ses comités à laquelle ils assisteront. Jusqu'au 20 mai 1980 inclusivement, les administrateurs de la compagnie ont reçu collectivement la somme de \$2,600 pour

avoir assisté à deux réunions d'administrateurs tenues à ladite date. Les installations relatives à l'administration, la gestion et le siège social sont fournies à la compagnie au moyen d'un accord conclu avec Professional Management Services qui appartiennent exclusivement à V.N. Harbinson, président, chef de la direction et administrateur de la compagnie. Il est prévu que le coût de ces services que la compagnie recevra au cours de la présente année civile s'élèvera à \$8,000.

PRINCIPAUX DÉTENTEURS D' ACTIONS

Le tableau suivant indique les détentions de chaque personne ou corporation qui, à la connaissance de la compagnie, est propriétaire, aux livres ou à titre de bénéficiaire, directement ou indirectement, de plus de 10% des actions émises de la compagnie au 20 mai 1980.

Nom et adresse	Désignation de la catégorie	Type de propriété	Nombre d'actions faisant l'objet de la propriété	Pourcentage de la catégorie (1)
Énergie & Ressources O'Brien Limitée Suite 916 111 Richmond Street West Toronto, Ontario M5H 2G4 (2)	Actions ordinaires	directe, aux livres et à titre de bénéficiaire	1,500,000	37.5%
Consolidated Durham Mines & Resources Limited, Suite 916 111 Richmond Street West Toronto, Ontario M5H 2G4 (2)	Actions ordinaires	directe, aux livres et à titre de bénéficiaire	1,500,000	37.5%

(1) Calculé en prenant pour acquis que tous les droits offerts par les présentes sont exercés et qu'il y a 4,000,000 d'actions ordinaires émises et en circulation.

(2) O'Brien et Durham sont des compagnies associées au Harbinson Mining and Oil Group, suite 916, 111 Richmond Street West, Toronto, Ontario. M. V. Noble Harbinson, président, chef de la direction et administrateur de la compagnie, est un important actionnaire, indirectement, de O'Brien et Durham et est aussi actionnaire d'autres compagnies associées au Harbinson Mining and Oil Group, lesquelles compagnies sont également propriétaires d'actions de Durham.

Le tableau suivant indique le pourcentage de chaque catégorie d'actions donnant droit de vote de la compagnie dont tous les administrateurs et principaux dirigeants de la compagnie, en tant que groupe, sont propriétaires à titre de bénéficiaires, directement ou indirectement.

Désignation de la catégorie	Pourcentage de la catégorie (2)
Actions ordinaires	2.67% (2)

(1) Calculé en prenant pour acquis qu'il y a 4,000,000 d'actions émises et en circulation de la compagnie et que les administrateurs et les principaux dirigeants de la compagnie exercent tous les droits dont ils disposent à titre d'actionnaires de O'Brien et Durham respectivement, sans tenir compte des actions qu'ils pourront acquérir en faisant une demande d'actions supplémentaires en vertu du privilège de souscription supplémentaire.

PROMOTEURS

Ayant contribué largement à la constitution et l'organisation de la compagnie et vendu à celle-ci leurs participations respectives à l'entreprise conjointe O'Brien - Durham, O'Brien et Durham peuvent être considérés des promoteurs de la compagnie. En résultat de ladite transaction, O'Brien et Durham ont reçu chacun 1,499,999 actions ordinaires de la compagnie.

Durham a été constituée en vertu des lois de la province d'Ontario le 25 septembre 1945; son capital-actions autorisé est divisé en 10,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair, 5,000,000 d'actions privilégiées de catégorie A sans valeur au pair et 2,000,000 d'actions privilégiées de catégorie B sans valeur au pair; 7,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair sont émises et en cours à la date des présentes. Le siège social de Durham est situé au 111 Richmond Street West, Suite 916 à Toronto en Ontario. Durham est une compagnie publique inscrite à la Bourse de Toronto et à la Bourse de l'Alberta; son agent de transfert est la Compagnie Guaranty Trust du Canada à son bureau de Toronto en Ontario et ses vérificateurs sont Gardner, McDonald et Co. Le principal actif de Durham est constitué de placements d'intérêts qu'elle a dans la compagnie et dans plusieurs propriétés pétrolières, gazières et minières y compris une mine productrice d'antimoine à Lake George au Nouveau Brunswick. Le revenu net de Durham pour l'exercice terminé au 30 juin 1979 totalisait \$1,296,730 tandis que son actif, tel qu'il apparaît au bilan pour l'exercice terminé le 30 juin 1979 totalisait \$8,739,035.

O'Brien a été constituée en vertu des lois de la province de Québec le 14 septembre 1934 et a actuellement un capital-actions autorisé divisé en 7,500,000 actions sans valeur au pair, dont 6,802,066 actions sont émises et en cours à la date des présentes. Le siège social d'O'Brien est situé au 3400 La Tour de la Bourse, Place Victoria à Montréal au Québec et le bureau principal se trouve au 111 Richmond Street West, Suite 916 à Toronto en Ontario. O'Brien est une compagnie publique inscrite à la Bourse de Toronto; et son agent de transfert est la Compagnie Montréal Trust à son bureau de Montréal au Québec, et ses vérificateurs sont Thorne Riddell. Le principal actif d'O'Brien est son intérêt dans la compagnie et un intérêt dans plusieurs zones de recherche géothermique dans l'ouest des États-Unis détenu par le biais d'un intérêt de 94% d'O'Brien Resources Corporation, y compris un intérêt indivis d'un tiers (1/3) dans trois concessions géothermiques d'état au Utah près de Milford, lesquelles concessions ont été mises en commun et dont la production commerciale a été préparée par la Philips Petroleum. L'actif d'O'Brien, tel qu'indiqué au coût dans le bilan consolidé d'O'Brien au 30 septembre 1979, totalisait \$2,073,479. O'Brien n'a pas gagné de revenus pour son dernier exercice financier terminé le 30 septembre 1979.

En raison du caractère limité des travaux géologiques exécutés relativement aux concessions minières faisant partie de la propriété, de l'endroit éloigné où se trouvent ces dernières et de la fluctuation journalière du prix de l'or, il est impossible d'en arriver à une évaluation précise des participations transportées à la compagnie par O'Brien et Durham et, par conséquent, le prix fixé pour le transfert de la propriété à la compagnie a été arbitrairement déterminé par les administrateurs de la compagnie dont certains sont administrateurs, dirigeants ou actionnaires de O'Brien et Durham.

INTÉRÊT DE LA DIRECTION ET D'AUTRES DANS DES TRANSACTIONS IMPORTANTES

O'Brien et Durham, tous deux importants actionnaires de la compagnie, ont une participation directe importante à la transaction par laquelle leurs participations à la propriété et l'entreprise conjointe O'Brien-Durham ont été vendues à la compagnie en échange d'un total de 2,999,998 actions ordinaires de la compagnie.

Messieurs Corman, Derry, Hugh Harbinson, V. Noble Harbinson et Matthew, administrateurs ou dirigeants de la compagnie, sont administrateurs, dirigeants ou actionnaires de O'Brien. Messieurs Corman et V. Noble Harbinson sont propriétaires, directement ou indirectement, d'un nombre important d'actions de O'Brien et leur action concertée leur confère un rôle de tout premier ordre dans l'entreprise de O'Brien.

Messieurs Connor, Granger, J.N. Harbinson, Hugh Harbinson, V. Noble Harbinson et Matthew, administrateurs ou dirigeants de la compagnie, sont administrateurs, dirigeants ou actionnaires de Durham. M. V. Noble Harbinson, qui est propriétaire de 61.8% des actions ordinaires émises et en circulation et de 100% des actions privilégiées de premier rang de Onaping Resources Limited, elle-même propriétaire de 5.7% des actions émises de Durham, ainsi que d'un nombre important d'actions dans d'autres compagnies du Harbinson Mining and Oil Group, qui est aussi propriétaire d'actions additionnelles de Durham, joue un rôle de tout premier ordre dans l'entreprise de Durham.

M. R.N. Granger, administrateur de la compagnie et de Durham, est associé chez Aird & Berlis, avocats, Toronto, Ontario, lequel bureau fournit des services juridiques à la compagnie ainsi qu'à O'Brien et Durham.

VENTES ANTÉRIEURES

Actions ordinaires

Lors de la constitution de la compagnie, deux de ses actions ont été attribuées et émises à l'un de ses fondateurs, M. W.S. Vaughan, Willowdale, Ontario, en contrepartie de la somme de \$2.00. Après la constitution, M. Vaughan a vendu une desdites actions à O'Brien et une à Durham en contrepartie d'une somme totale de \$2.00.

1,499,999 actions de la compagnie ont été attribuées et émises à O'Brien ainsi qu'à Durham en contrepartie, notamment, de la vente par ces derniers de leurs droits et participations respectifs à la propriété et à l'entreprise conjointe O'Brien - Durham. Les détails de la vente sont énoncés sous la rubrique "Historique" à la page 12 des présentes.

En conséquence, à la date des présentes et avant l'émission et l'exercice des droits mentionnés aux présentes, un total de 3,000,000 d'actions ordinaires de la compagnie, dont la moitié appartient à O'Brien et la moitié à Durham, sont émises et en circulation.

ACTIONS ENTIÉRCÉES

Aucune action de la compagnie n'est entiercée.

CONTRATS IMPORTANTS

Voici les détails des contrats importants conclus ou adoptés par la compagnie depuis la date de sa constitution jusqu'à la date des présentes:

- 1) Contrat fondé sur une proposition intervenue le 14 janvier 1980 avec Prospection Limited, et prévoyant la fourniture de services de consultation ainsi que la direction, le contrôle technique et la surveillance des travaux du programme 1980 qui seront entrepris par la compagnie à Cullaton Lake, à un coût estimatif de \$300,000;
- 2) Contrat intervenu le 22 février 1980 avec Crawley & McCracken Company Limited et prévoyant la nourriture et le gîte du personnel qui travaillera à Cullaton Lake pendant la saison 1980, moyennant un coût global approximatif de \$100,000 à la compagnie;
- 3) Contrat intervenu le 4 mars 1980 avec Amarillo Holdings Ltd. et prévoyant le soutien de l'aéronef Hercules qui met en place l'équipement et les fournitures de la mine à Cullaton Lake, y compris l'ouverture de la piste d'atterrissage et le déchargement du carburant stocké en vrac ainsi que des fournitures et de l'équipement miniers, à un coût estimatif de \$90,000;
- 4) Contrat intervenu le 6 mars 1980 avec Ken Wilson Aircraft Sales Ltd. et prévoyant l'achat d'un appareil de seconde main Cessna 185E Skywagon 1966, à un coût estimatif de \$59,000;
- 5) Contrat intervenu avec Amarillo Holdings Ltd. le 25 mars 1980 et prévoyant la location/acquisition d'un chargeur John Deere à un coût approximatif de \$3,800 par mois;
- 6) Contrat intervenu le 3 avril 1980 avec Midwest Drilling Ltd. et prévoyant l'exécution de services de forage au diamant souterrain et à ciel ouvert à Cullaton Lake, à un coût global approximatif de \$300,000;
- 7) Contrat conclu le 2 mai 1980 avec O'Brien et Durham et prévoyant l'achat par la compagnie de la participation de Durham et O'Brien à la propriété, (voir "Historique" à la page 12 des présentes);
- 8) Contrat intervenu le 20 mai 1980 avec Aurora Quarrying Limited et prévoyant l'excavation souterraine de galeries de mines, de travers-bancs et de montages, à un coût global estimatif de \$1,100,000;
- 9) Contrat intervenu le 20 mai 1980 avec Jarvis Clark Company Limited et prévoyant l'achat de deux tombereaux pour couloirs de mine JDT413 d'une capacité de 13 tonnes à un coût global estimatif de \$189,650;
- 10) Contrat intervenu le 20 mai 1980 avec Crothers Limited et prévoyant l'achat d'une génératrice diesel Caterpillar 400 KW et des modifications à l'usine génératrice, à un coût estimatif de \$129,716;
- 11) Contrat intervenu le 20 mai 1980 avec Shell Canada Limitée et prévoyant l'achat de 45,000 gallons d'huile à chauffage, à un coût estimatif de \$50,000;
- 12) Contrat intervenu le 20 mai 1980 avec Cochrane Dunlop Manitoba Ltd. et prévoyant l'acquisition de divers tuyaux et raccords, à un coût global approximatif de \$60,000; et
- 13) Contrat conclu le 21 mai 1980 avec St. Lawrence Securities Limited et prévoyant la création d'un groupe de courtiers pour solliciter l'exercice de droits ainsi que la gestion de ce groupe par St. Lawrence Securities Limited (voir la rubrique "Utilisation du produit" à la page 8 des présentes).

Des exemplaires des contrats susmentionnés peuvent être examinés pendant les heures ouvrables normales au siège social de la compagnie, situé à suite 916, 111 Richmond Street West, Toronto, Ontario, M5H 2G4.

REGISTRAIRE ET AGENT DE TRANSFERT

La Compagnie Guaranty Trust du Canada, 88 University Avenue, Toronto, Ontario, M5J 1T8, est le registraire et l'agent de transfert des actions de la compagnie et une agence de transfert existe aussi à son bureau à 401-9th Avenue S.W., Calgary, Alberta T2P 3C6.

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell, comptables agréés, 5e étage, Commercial Union Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario M5K 1J9, sont les vérificateurs de la compagnie.

NATURE SPÉCULATIVE DES ACTIONS

LES ACTIONS OFFERTES PAR LES PRÉSENTES SONT DE NATURE SPÉCULATIVE. L'exploration et la mise en valeur minières sont des activités à caractère fortement spéculatif et comportent des risques élevés. Le programme prévu aux présentes (voir la rubrique "Utilisation du produit", à la page 8 des présentes) fait appel à des activités d'exploration et de mise en valeur souterraines ainsi que de forage au diamant souterrain et à ciel ouvert pour extraire de l'or dont le prix a été très instable au cours des derniers mois. On ne peut garantir que les dépenses que la compagnie engagera relativement à la Zone-B à même le produit de la présente offre de droits augmenteront la teneur ou la qualité du gisement qui sont connues à la date des présentes ou accroîtront les chances de mettre la Zone-B en production commerciale. De plus, la compagnie est une compagnie nouvellement constituée et ne peut s'appuyer sur son passé. Par conséquent, le succès de ses activités reposera entièrement sur la possibilité de vendre d'autres actions ou d'emprunter des fonds au moyen de titres de prêt ou d'emprunts bancaires pour financer d'autres activités de mise en valeur de la Zone-B après avoir utilisé les fonds obtenus par les présentes. Il n'y a aucun marché pour ces valeurs et les acquéreurs pourraient être incapables de revendre leurs actions.

CONSIDÉRATIONS FISCALES

De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, pour les fins de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (la "Loi") l'émission de droits n'obligera pas un actionnaire de Durham ou d'O'Brien à inclure dans son revenu un montant quel qu'il soit si la juste valeur marchande d'une action de la compagnie acquise lors de l'exercice des droits n'est pas supérieure à \$3.90 au moment où les droits sont émis. De l'avis des administrateurs de la compagnie le prix d'exercice des droits soit \$3.90 est à peu près égal au prix auquel les actions seraient émises si elles étaient souscrites et distribuées dans le public au moyen d'une offre publique conventionnelle et n'est pas inférieur à la juste valeur marchande des actions de la compagnie. Si l'on établissait que ces actions ont une valeur supérieure à \$3.90 l'action, cet excédent pourrait être inclus dans le revenu d'un actionnaire pour les fins de l'impôt sur le revenu. Aucune décision anticipée en matière d'impôt à cet effet n'a été obtenue de Revenu Canada étant donné la politique de Revenu Canada de ne pas accorder de décision en rapport avec des questions d'évaluation.

De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, pour les fins de la Loi, l'exercice des droits par une personne qui détient les droits comme biens en immobilisation sera réputé ne pas être une disposition de biens et par conséquent, aucune responsabilité fiscale immédiate n'aura lieu en résultat de l'exercice. En calculant le coût pour une personne des actions qu'elle acquiert lors de l'exercice des droits, on inclura en plus du prix de l'exercice un montant égal au prix de base rajusté des droits pour cette personne. Normalement, le prix de base rajusté de droits pour un actionnaire sera le coût pour lui de ses droits ou s'il reçoit les droits lors d'une émission initiale de la compagnie le montant, le cas échéant, qui doit être inclus dans son revenu en raison de l'émission de droits.

De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, pour les fins de la Loi, une personne qui détient des droits comme biens en immobilisations et en dispose, peut réaliser un gain en capital et dans un tel cas devra inclure dans son revenu dans l'année de disposition au montant égal à la moitié de l'excédent du produit de disposition par rapport au coût de base rajusté plus les dépenses de disposition à l'égard de ses droits. Une personne qui acquiert et détient comme biens en immobilisation des droits qui expirent réalisera une perte en capital égale au coût de base rajusté pour lui le cas échéant des droits.

Conformément à la convention faite en date du 2 mai 1980, la compagnie a acquis d'O'Brien et Durham

tous les intérêts de ces compagnies dans la propriété, dans l'entreprise en participation O'Brien-Durham et tous les biens en immobilisations, et les ententes s'y rattachant pour un prix fixé à \$11,699,992 (voir "Historique" à la page 12 des présentes). De ce prix, les seuls montants déductibles aux fins fiscales seront les montants convenus par les parties, conformément à l'alinéa 85(1) de la loi et, aux termes de ladite convention, ces options doivent être exercées par les parties, donnant comme résultat pour la compagnie un prix convenu entre \$900,000 et \$1,400,000 pour les intérêts susmentionnés. Par conséquent, la compagnie aura droit de déduire chaque année de son revenu le solde décroissant des prix convenus sur lesdits intérêts à des taux et conditions mentionnés dans la loi et les Règlements s'y rapportant. Si lesdits intérêts, ou toute partie desdits intérêts, sont vendus à l'avenir par la compagnie, laquelle vente n'est pas actuellement envisagée, le gain à être ajouté au revenu de la compagnie aux fins fiscales sera égal à l'excédent du produit de disposition reçu de la vente sur les montants convenus susdits, lesquels n'auraient pas été radiés aux fins fiscales à ce moment-là.

Il n'est pas pratique de commenter ici sur tous les aspects des lois provinciales sur l'impôt et des lois étrangères sur l'impôt qui pourraient toucher les conséquences fiscales d'une participation dans l'offre de droits et l'exercice ou le non exercice ou la disposition des droits. Par conséquent, chaque détenteur de droits devrait se satisfaire des conséquences fiscales de sa participation dans une offre de droits en se reportant à son conseiller juridique.

DROITS STATUTAIRES DE L'ACHETEUR AU RETRAIT, À LA RÉSILIATION ET AUX DOMMAGES

Les articles 64 et 65 de la loi dite "The Securities Act" (Alberta), les articles 70 et 71 de la loi dite "The Securities Act" (Saskatchewan) et les articles 63 et 64 de la loi dite "The Securities Act" (Manitoba) stipulent essentiellement que lorsqu'une valeur est offerte dans le cours d'une distribution au public au sens de ces lois:

- (a) un acheteur n'est pas lié par un contrat pour l'achat d'une telle valeur si un avis écrit ou télégraphique de son intention de ne pas être lié est reçu par le vendeur ou son agent au plus tard à minuit le deuxième jour ouvrable après que le prospectus ou le prospectus modifié offrant telle valeur est reçu ou est présumé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent, et
- (b) un acheteur a le droit de résilier un contrat pour l'achat d'une telle valeur, alors qu'il en est toujours le propriétaire, si le prospectus modifié offrant telle valeur contient une fausse déclaration sur un fait important ou omet d'énoncer un fait important nécessaire afin de rendre toute déclaration qui y est contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite, mais aucune action pour faire valoir ce droit ne saurait être intentée par un acheteur après l'expiration de 90 jours à compter de la plus tardive des dates suivantes, à savoir celle du contrat ou celle à laquelle le prospectus ou prospectus modifié est reçu ou est présumé avoir été reçu par lui ou son agent.

Les articles 60 et 61 de la loi dite "The Securities Act" (Colombie-Britannique) stipulent essentiellement que lorsqu'une valeur est offerte au public, dans le cours d'une distribution primaire:

- (a) un acheteur a le droit de résilier un contrat pour l'achat d'une telle valeur, alors qu'il en est toujours le propriétaire, si une copie du dernier prospectus, avec les états financiers, les rapports et les sommaires de rapports qui concernent les valeurs, tels que déposés auprès du Superintendent of Brokers de la Colombie-Britannique, n'a pas été livré à lui ou à son agent avant la livraison à l'un d'eux d'une confirmation écrite de la vente des valeurs. Un avis écrit de l'intention d'intenter une action en résiliation doit être signifié à la personne qui a contracté de vendre, dans les 60 jours à compter de la date de livraison de la confirmation écrite, mais aucune action ne saurait être intentée après l'expiration de trois mois à compter de la date de signification d'un tel avis, et
- (b) un acheteur a le droit de résilier un contrat pour l'achat de telle valeur, alors qu'il en est toujours le propriétaire si le prospectus ou tout prospectus modifié offrant telle valeur contient une fausse déclaration sur un fait important ou omet d'énoncer un fait important nécessaire en vue de rendre la déclaration qui y est contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite, mais aucune action pour faire valoir ce droit ne saurait être intentée par un acheteur après l'expiration de 90 jours à compter de la plus tardive des dates suivantes, à savoir celle du contrat ou celle à laquelle un tel prospectus ou prospectus modifié est reçu ou est présumé avoir été reçu par lui ou son agent.

Les articles 70, 126 et 135 de la loi dite "The Securities Act, 1978" (Ontario) stipulent essentiellement que lorsqu'une valeur est offerte dans le cours d'une distribution ou une distribution dans le public:

- (a) un acheteur n'est pas lié par un contrat pour l'achat d'une telle valeur si un avis écrit ou télégraphique de son intention de ne pas être lié est reçu par le courtier auprès duquel l'acheteur a acheté la valeur au plus tard à minuit le deuxième jour ouvrable après que le tout dernier prospectus et toute modification à celui-ci offrant telle valeur est reçu ou est présumé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent, et
- (b) si un prospectus ainsi que toute modification à celui-ci contient une fausse déclaration, un acheteur qui achète une valeur offerte par celui-ci au cours de la période de distribution ou de distribution dans le public sera présumé s'être fondé sur cette fausse déclaration si c'était une fausse déclaration au moment de l'achat et, sous réserve de limitations énoncées dans la loi,
 - (1) a un droit d'action pour dommages contre,
 - (i) l'émetteur ou un détenteur-vendeur de la valeur au nom duquel distribution est faite.
 - (ii) chaque souscripteur tenu de signer un certificat exigé en vertu de l'article 58 de la loi,
 - (iii) chaque administrateur de l'émetteur au moment où le prospectus ou la modification a été déposée,
 - (iv) chaque personne ou compagnie dont le consentement est déposé conformément à une exigence des règlements en vertu de la loi mais uniquement à l'égard des rapports, avis ou déclarations faites par eux, et
 - (v) chaque autre personne ou compagnie qui a signé le prospectus ou la modification,mais aucune action pour faire valoir ce droit ne saurait être intentée par un acheteur au plus tard 180 jours après que l'acheteur a d'abord eu connaissance des faits donnant lieu au droit d'action ou trois ans après la date de l'opération qui a donné le milieu au droit d'action, selon la plus rapprochée de toutes les dates, ou
 - (2) lorsque l'acheteur a acheté la valeur mobilière d'une personne ou une compagnie mentionnée dans (i) ou (ii) ci-dessus ou d'un autre souscripteur à forfait des valeurs mobilières, il peut choisir d'exercer un droit de résiliation contre cette personne, compagnie ou souscripteur, auquel cas il n'aura aucun droit d'action pour dommage contre cette personne, compagnie ou souscripteur, mais aucune action pour faire valoir ce droit ne saurait être intentée par un acheteur plus de 180 jours après la date de l'opération qui a donné lieu au motif de l'action.

Il y a lieu de se reporter aux lois susmentionnées pour les textes des dispositions en vertu desquelles les droits précédents sont conférés. Les sommaires précédents seront sujet aux dispositions expresse de ces lois.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux administrateurs de
Cullaton Lake Gold Mines Ltd.

Nous avons vérifié le bilan et le bilan pro forma de Cullaton Lake Gold Mines Ltd. au 20 mai 1980 ainsi que l'état de l'évolution de la situation financière et l'état pro forma de l'évolution de la situation financière, de la date de constitution, le 2 mai 1980, jusqu'au 20 mai 1980. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis:

- a) les états financiers ci-joints présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 20 mai 1980 ainsi que l'évolution de sa situation financière de la date de constitution, le 2 mai 1980, jusqu'au 20 mai 1980.
- b) les états financiers pro forma ci-joints présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 20 mai 1980 ainsi que l'évolution de sa situation financière de la date de constitution, le 2 mai 1980, jusqu'au 20 mai 1980, en tenant compte à cette date des transactions énoncées dans la note 1,

le tout selon les principes comptables généralement reconnus.

Toronto, Canada
Le 11 juillet 1980



Thorne Riddell
Comptables agréés

CULLATON LAKE GOLD MINES LTD.
(Constituée en vertu des lois de l'Ontario)

BILAN ET BILAN PRO FORMA

AU 20 MAI 1980

ACTIF

	Bilan	Bilan Pro forma (Note 2)
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse		\$ 3,394,204
PROPRIÉTÉS MINIÈRES, Cullaton Lake, T. du N.-O. (note 3)	\$11,699,992	11,699,992
ÉQUIPEMENT ET BÂTIMENTS, au coût	118,777	118,777
FRAIS REPORTÉS DE MISE EN VALEUR	281,962	281,962
	<u>\$12,100,731</u>	<u>\$15,494,935</u>

PASSIF

PASSIF À COURT TERME		
Avances bancaires	\$ 365,796	
Comptes à payer et frais courus	<u>34,941</u>	\$ 59,941
	400,737	59,941

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 4)		
Émis		
Ordinaires		
Bilan		
3,000,000 d'actions	11,699,994	
Bilan pro forma		
4,000,000 d'actions		15,434,994
	<u>\$12,100,731</u>	<u>\$15,494,935</u>

Engagements (note 5)
Passif éventuel (note 6)

Au nom du Conseil d'administration

“V.N. Harbinson” administrateur
“A.G. Matthew” administrateur

CULLATON LAKE GOLD MINES LTD.

ÉTAT ET ÉTAT PRO FORMA DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

DE LA DATE DE CONSTITUTION, LE 2 MAI 1980, JUSQU'AU 20 MAI 1980

	État	État pro forma
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Émission d'actions ordinaires		
Contre espèces	\$ 2	\$ 2
Contre propriétés minières Cullaton Lake, T. du N.-O.	11,699,992	11,699,992
Contre espèces aux termes de l'offre de droits de souscription, moins les dépenses afférentes		3,735,000
	<u>11,699,994</u>	<u>15,434,994</u>
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Propriétés minières, Cullaton Lake, T. du N.-O.	11,699,992	11,699,992
Équipement et bâtiments	118,777	118,777
Frais reportés de mise en valeur	281,962	281,962
	<u>12,100,731</u>	<u>12,100,731</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	(400,737)	3,334,263
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	Néant	Néant
FONDS DE ROULEMENT (DÉFICITAIRE) À LA FIN DE LA PÉRIODE .	\$ (400,737)	\$ 3,334,263

CULLATON LAKE GOLD MINES LTD.
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS ET AUX ÉTATS FINANCIERS PRO FORMA
AU 20 MAI 1980

1. CONVENTIONS COMPTABLES

a) Propriétés minières et frais reportés de mise en valeur

Les coûts des propriétés minières et des frais reportés de mise en valeur sont reportés dans les comptes jusqu'à ce qu'une décision relative à la production soit prise.

b) Équipement et bâtiments

Parce que la production n'a pas commencé, aucun amortissement sur l'équipement et les bâtiments n'a été comptabilisé.

c) Amortissement des coûts des propriétés minières, des frais reportés de mise en valeur ainsi que de l'équipement et des bâtiments

La compagnie a l'intention d'amortir ces coûts sur la durée économique estimative des propriétés minières lorsqu'on aura décidé de la mise en production.

d) Impôts sur le revenu

Aux termes de la convention datée du 2 mai 1980 (note 3), Énergie et Ressources O'Brien Limitée (O'Brien), Consolidated Durham Mines & Resources Limited (Durham) et la compagnie sont à exercer une option, en vertu de l'article 85(1) de la Loi de l'impôt sur le revenu, donnant comme résultat pour la compagnie une somme convenue du prix de base entre \$900,000 et \$1,400,000 en avoir minier canadien et en bien en immobilisations amortissable acquis aux termes de ce contrat. Ces coûts seront de temps en temps réclamés aux fins fiscales à des taux et conditions mentionnés dans la Loi de l'impôt sur le revenu et les Règlements s'y rapportant.

2. BILAN PRO FORMA

Le bilan pro forma au 20 mai 1980 donne suite aux transactions suivantes:

- a) émission de 1,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale pour \$3,900,000 en espèces, à la suite de l'exercice de la totalité des droits de souscription de l'offre,
- b) paiement des dépenses estimatives afférentes à l'offre des droits de souscription ci-haut mentionnée,
- c) remboursement des avances bancaires à même le produit de la vente des actions ordinaires de la compagnie suite à l'offre de droits de souscription ci-haut mentionnée.

3. PROPRIÉTÉS MINIÈRES, CULLATON LAKE, T. du N.-O.

Par une convention datée du 2 mai 1980, la compagnie a fait l'acquisition, pour 2,999,998 actions ordinaires de son capital-actions, d'une participation de 100% du commanditaire, composée en totalité de propriétés minières et d'intérêts situés à Cullaton Lake, T. du N.-O., détenus auparavant aux termes d'un contrat de société en participation daté du 1^{er} mai 1975, conclu entre O'Brien et Durham, contrat qui fut modifié par la suite. De plus, la compagnie a convenu:

- a) que Durham conserve sa participation dans l'entreprise en participation dans la mesure où cette participation a trait au droit détenu par Durham de recouvrer à même les premières recettes tirées de la production le montant de \$2,000,000 dépensé sur les concessions minières de la Zone-B en plus de l'intérêt couru de \$903,439 s'y rapportant au 30 avril 1980 et
- b) d'assumer, en majeure partie, toutes les obligations d'O'Brien et de Durham aux termes du contrat de société en participation O'Brien-Durham dans la mesure où celles-ci ont trait à des tiers possédant un intérêt dans la propriété ou une partie de celle-ci.

Au sujet du groupe de concessions minières Gilt compris dans l'entente ci-haut mentionnée, les tiers détiennent actuellement une participation de 20%, laquelle participation diminuera jusqu'à ce qu'une décision relative à la production soit prise.

Pour ce qui est du groupe de concessions minières Pen faisant partie de cette entente, Cominco Ltd. s'est vue octroyer une option par laquelle elle peut gagner une participation en bloc de 60% dans ces concessions minières en dépensant \$500,000 pour l'exploration et la mise en valeur, et ce jusqu'au 31 octobre 1981. De plus, un tiers détient une participation en bloc approximative de 2% dans ces droits miniers.

4. CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé

10,000,000 d'actions spéciales avec droit de vote, catégorie A, sans valeur nominale, rachetables au montant versé. Le détenteur bénéficie d'un vote par action détenue lors de toute assemblée des actionnaires.

5,000,000 d'actions spéciales de second rang avec droit de vote, catégorie B, sans valeur nominale susceptibles d'être émises en séries et rachetables au montant versé. Les caractéristiques inhérentes à chaque série telles que la dénomination, la priorité, les droits, les conditions, les restrictions, les interdictions et le rachat seront fixées préalablement à l'émission par résolution du Conseil d'administration. Le détenteur bénéficie de cinq votes par action détenue.

20,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale.

b) Émis

Actions ordinaires

2 actions contre espèces	\$	2
2,999,998 actions contre propriétés minières de Cullaton Lake, T. du N.-O. (note 3)		11,699,992
<u>3,000,000</u>		<u>\$11,699,994</u>

c) Événement subséquent

Aux termes d'une offre de droits de souscription datée du 11 juillet 1980, la compagnie a l'intention d'émettre 15,000,000 de droits aux actionnaires d'O'Brien et de Durham leur permettant de souscrire des actions ordinaires de la compagnie à raison de \$3.90 plus 15 droits pour chaque action ordinaire. Le nombre maximum d'actions offertes par la compagnie suivant cette formule s'élève à 1,000,000 d'actions ordinaires.

5. ENGAGEMENTS

Dans la mesure où la compagnie termine son programme pour 1980 tel qu'elle le perçoit présentement, la compagnie possède des contrats et des commandes encore en carnet qui entraîneront des dépenses d'environ \$2,040,000 sur sa propriété de Cullaton Lake.

6. PASSIF ÉVENTUEL

Au cours des années précédentes, des subventions au total de \$166,306 ont été reçues, en vertu des Règlements sur l'aide à l'exploration minière dans le Nord, par O'Brien et l'entreprise en participation O'Brien-Durham (note 3) relativement au groupe de concessions minières Gilt compris dans la convention du 2 mai 1980 (note 3). Aux termes de ces règlements, les subventions deviennent remboursables le jour où la production lucrative a commencé sur lesdites concessions minières. Ces subventions sont remboursables à un taux annuel de pas moins de 10% du montant le moins élevé des subventions ou du solde restant impayé, le tout avec intérêt s'y rattachant, conformément aux dits règlements.

La compagnie a assumé la responsabilité de rembourser ces subventions, tel qu'il est mentionné plus haut, si les concessions minières deviennent en production.

CERTIFICATS DE LA COMPAGNIE ET DES PROMOTEURS

Ce qui précède constitue un énoncé complet véridique et clair de tous les faits importants relatifs aux valeurs offertes par ce prospectus, tel que requis par l'article 86 de la "Securities Ordinance (Territoires du Nord-Ouest), la partie VII de la Loi dite "The Securities Act" (Colombie-Britannique), la partie 7 de la Loi dite "The Securities Act" (Alberta), la partie VIII de la Loi dite "The Securities Act" (Saskatchewan), la partie VII de la Loi dite "The Securities Act" (Manitoba), la partie XIV de la Loi dite "The Securities Act" 1978 (Ontario), la Loi sur les valeurs mobilières du Québec et l'article 13 de la Loi sur les valeurs (Nouveau-Brunswick) et des règlements adoptés en vertu de ces mêmes lois.



V.N. Harbinson
Chef de la direction



A.G. Matthew
Chef de la direction financière

Au nom du conseil d'administration



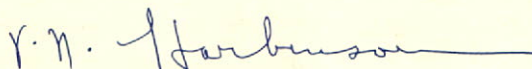
R.N. Granger
Administrateur



J.C. Byrne
Administrateur

PROMOTEURS

ÉNERGIE & RESSOURCES O'BRIEN LIMITÉE

Per: 

V.N. Harbinson
Président

CONSOLIDATED DURHAM MINES & RESOURCES LIMITED

Per: 

A.G. Matthew
Président

Per: 
H.D. Harbinson
Secrétaire

s/c
Per:


H.D. Harbinson
Secrétaire

s/c

DATE: 11 juillet 1980.