



## **Rapport intermédiaire de gestion**

**Deuxième trimestre terminé**

**le 31 août 2007**

## **RESSOURCES APPALACHES INC.**

### **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 AOÛT 2007**

Le présent rapport intermédiaire de gestion est conforme à la règle 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'informations continues pour les émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers trimestriels et devrait être lu conjointement avec ces derniers et en parallèle avec les états financiers vérifiés pour les exercices se terminant les 28 février 2007 et 2006 et du rapport annuel de gestion lorsque requis. Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur les résultats financiers actuels ainsi qu'un aperçu des activités au cours des prochains mois.

#### **1.1 Date**

Le présent rapport intermédiaire de gestion pour la période terminée le 31 août 2007 est daté du 15 octobre 2007.

#### **1.2 Nature des activités et performance globale**

Les activités de Ressources Appalaches consistent à acquérir des propriétés minières, puis les explorer pour la présence de nouveaux gîtes et gisements de métaux et, le cas échéant, les mettre en valeur et les exploiter seule ou avec des partenaires. De plus, dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société a été et est appelée à conclure différentes ententes propres à l'industrie minière, telles que des acquisitions de claims, des options d'achat de droits miniers et des ententes en coparticipation.

La Société exerce ses activités d'exploration par l'intermédiaire d'experts-conseils et de sous-traitants. Ses activités quotidiennes sont sous la responsabilité de son chef de la direction et de son vice-président finances.

La Société n'exploite pas de mines en date des présentes. Les propriétés sont encore au stade de l'exploration et les seuls revenus de la Société sont des revenus d'intérêts, de gérance de travaux et d'aides gouvernementales. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions.

Au cours du trimestre, la Société a effectué des travaux d'exploration pour 229 652 \$.

Le trimestre se solde par une perte nette de 227 213 \$ (0,0041 \$ par action) comparativement à une perte de 163 143 \$ (0,003 \$ par action) pour la période correspondante de 2006. La radiation de deux propriétés ainsi que les frais d'exploration reportés s'y rattachant de 206 378 \$ explique cette perte. Cependant il faut tenir compte que les chiffres comparatifs sont des résultats consolidés comprenant ceux de Exploration Puma inc. et de Ressources Appalaches inc.

#### **1.3 Stratégie et perspectives**

Depuis sa fondation, la mission de Ressources Appalaches vise la découverte et la mise en valeur de gisements de métaux de base et de métaux précieux localisés principalement dans les Appalaches et sur la Côte-Nord. Récemment, elle a fait l'acquisition de deux propriétés situées en Nouvelle-Écosse. Afin de diversifier le risque associé à sa mission, la Société détient une vingtaine de propriétés minières à différents stades d'avancement dont certaines sont au stade de forage et d'autres qui font l'objet de travaux de base afin d'en évaluer le potentiel.

Pour la période du présent rapport intermédiaire de gestion, des travaux de prospection, de cartographie et d'excavation de tranchées ont été réalisés sur les propriétés Ecum Secum et Miller Lake en Nouvelle-Écosse ainsi que sur les propriétés Ashini et B100 au Québec.

## Propriété Ecum Secum

Ressources Appalaches a acquis la propriété Ecum Secum dans le district aurifère de Meguma en Nouvelle-Écosse.

La propriété est située sur la côte est de la Nouvelle-Écosse à environ 150 kilomètres d'Halifax. Elle est constituée de 56 claims d'une superficie totale de 10 km<sup>2</sup>. L'or est disséminé et parfois visible dans les veines de quartz. Une ancienne mine a été exploitée sur l'une des propriétés au début du siècle. Le Ministère des Ressources naturelles de la Nouvelle-Écosse mentionne que 1 300 onces troy d'or ont été extraites entre 1893 et 1935 dans ce district aurifère. La mine de la propriété Ecum Secum était alors la principale production dans ce district. La teneur moyenne rapportée par différentes compagnies pendant cette période était de 14 g/t Au. Il s'agit de données historiques répertoriées dans différents rapports de travaux diffusés par le Ministère qui ne peuvent être vérifiées et qui sont mentionnées ici qu'à titre indicatif.



Les plans et rapports antérieurs indiquent qu'une veine a été exploitée dans une galerie d'environ 100 mètres de longueur jusqu'à une profondeur de 70 mètres. Plusieurs puits sont encore observés aujourd'hui. Inactive jusqu'au début des années 1970, des travaux d'exploration géophysiques, des tranchées et des forages ont ensuite été réalisés sporadiquement confirmant la présence de la zone aurifère. Les plus récents travaux d'échantillonnage ont été réalisés par Meguma Resource Enterprises Inc. en 2005 sur une pile de résidus miniers. Parmi les 45 échantillons choisis, trois révèlent des teneurs de 32 à 38 g/t d'or.

La propriété qui fait partie du Groupe de Meguma est formée principalement de roches sédimentaires (turbidites) cambriennes à dévoniennes. Les formations géologiques sont déformées par de grands plis sub-horizontaux orientés est-ouest. Plusieurs failles locales et régionales tardives sont orientées nord-ouest et sont généralement post minéralisation. Des intrusions granitiques recourent les roches sédimentaires. Plusieurs types de veines sont observées, mais les gisements aurifères sont principalement associés aux veines stratiformes et aux anticlinaux. L'or est disséminé et parfois visible dans les veines de quartz et souvent accompagné de sulfures disséminés tels la galène, la sphalérite, l'arsenopyrite et la chalcoppyrite. Des minéraux d'altération tels la séricite et la chlorite sont aussi présents dans les veines et les épontes.

Ressources Appalaches a obtenu de Meguma Resource Enterprises Inc. et de Elk Exploration Ltd. l'option d'acquérir 100 % de leurs propriétés en contrepartie de 175 000 \$ en travaux d'exploration et 118 000 \$ en paiements comptants, le tout réparti sur une période de trois ans ainsi que 50 000 actions ordinaires de Ressources Appalaches. Une royauté (RNF) de 2 % lors de la mise en production du gisement sera

accordée pour chacune des propriétés, mais rachetables au gré de Ressources Appalaches pour des montants respectifs de 1 400 000 \$ et 650 000 \$.

Au cours de ce trimestre, Ressources Appalaches a effectué des travaux d'exploration comprenant de la prospection, de la cartographie et des tranchées pour une somme totale de 56 617 \$. Les travaux de prospection ont permis de collecter 168 échantillons sur un total de 368 affleurements et blocs observés. 8 échantillons ont des teneurs supérieures à 1 g/t et 7 d'entre eux proviennent d'anciens puits ou d'anciennes tranchées. 2 échantillons pris sur la pile de résidus miniers de la mine Ecum Secum, ont donné respectivement 25,9 g/t et 27,8 g/t. Les travaux d'excavation ont mis au jour une grande veine de quartz concordante d'environ 2 m d'épaisseur, mais sans résultat en or et malgré l'observation de pyrite et de galène disséminées dans la veine. Un bloc de quartz prélevé au fond d'une tranchée qui n'a pas atteint le rock près du puits principal donne 10 g/t Au. Une campagne de forage est recommandée pour déterminer les extensions des anciennes veines connues près du puits principal.

### **Propriété Miller Lake**

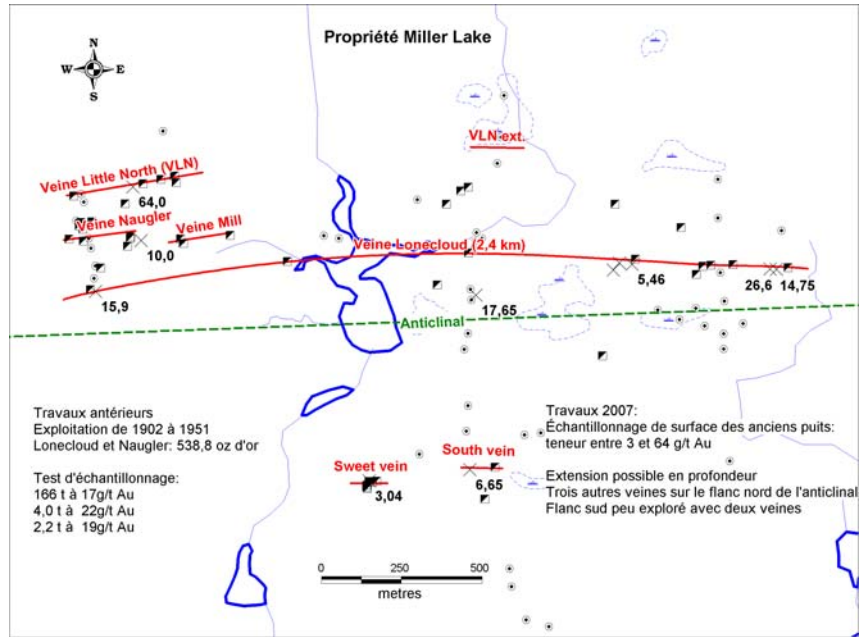
Ressources Appalaches a acquis une deuxième propriété aurifère en Nouvelle-Écosse : la propriété Miller Lake. La propriété est située à quelques kilomètres au nord de la propriété Ecum Secum. Elle est constituée de 61 claims d'une superficie de 11 km<sup>2</sup> au total.

Plus de six veines aurifères de quelques centimètres à 30 cm d'épaisseur ont été identifiées et partiellement exploitées dont une de 1 097 mètres de longueur. Principalement trois sites miniers avec des puits et des galeries ont été exploités au début du siècle sur la propriété avec des puits n'excédant pas 32 mètres de profondeur. Il s'agit de gisements d'or disséminés dans les veines de quartz de part et d'autre d'un anticlinal. Les données de production répertoriées par le Ministère des Ressources Naturelles de la Nouvelle-Écosse mentionnent que 538,8 onces troy d'or ont été extraites entre 1902 et 1951 dans ce district. Pendant cette période pour évaluer le gisement, des teneurs moyennes de 17 g/t, 22 g/t et 19 g/t d'or sont mentionnées à partir d'échantillons de 166 tonnes, 4,0 tonnes et 2,2 tonnes respectivement sur les trois sites. Il s'agit de données historiques répertoriées dans différents rapports de travaux diffusés par le Ministère qui ne peuvent être vérifiées et qui sont mentionnées ici à titre indicatif.

À partir de 1974, des travaux d'exploration géophysiques, géochimiques, des tranchées et des forages ont ensuite été réalisés principalement par deux compagnies qui confirment la présence des zones aurifères en bordure d'un anticlinal.

Le contexte géologique de la propriété Miller Lake est tout à fait similaire à celui de la propriété Ecum Secum. La propriété qui fait partie du Groupe de Meguma est composée principalement de roches sédimentaires (turbidites) cambriennes à dévoniennes. Les formations géologiques sont déformées par de grands plis sub-horizontaux orientés est-ouest. Plusieurs failles locales et régionales tardives sont orientées nord-est et sont généralement post minéralisation. Des intrusions granitiques recoupent les roches sédimentaires. Plusieurs types de veines sont observés, mais les gisements aurifères sont principalement associés aux veines stratiformes et aux anticlinaux. L'or est disséminé et parfois visible dans les veines de quartz et souvent accompagné de sulfures disséminés tels la galène, la sphalérite, l'arsenopyrite et la chalcopryrite. Des minéraux d'altération tels la séricite et la chlorite sont aussi présents dans les veines et les épontes.

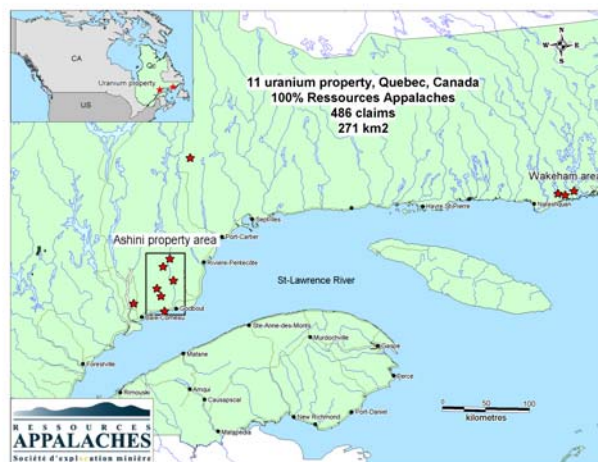
Ressources Appalaches a obtenu de Meguma Resource Enterprises Inc. et de Monsieur John Ross l'option d'acquérir 100 % de leurs propriétés en contrepartie de 100 000 \$ en travaux d'exploration et 87 500 \$ en paiements comptants, le tout réparti sur une période de trois ans. Une royauté (RNF) de 2 % lors de la mise en production du gisement sera accordée pour chacune des propriétés, mais rachetables au gré de Ressources Appalaches pour des montants respectifs de 1 400 000 \$ et 650 000 \$. Ces deux propriétés sont dorénavant regroupées sous le nom de Miller Lake.



Au cours de ce trimestre, Ressources Appalaches a effectué des travaux d'exploration comprenant de la prospection, et de la cartographie pour une somme totale de 48 567 \$. Plus d'une trentaine d'anciens puits d'exploitation ont été répertoriés sur la propriété. L'échantillonnage des résidus miniers confirme des teneurs aurifères élevées entre 3 et 64 g/t Au dans 7 sites. Il est recommandé d'effectuer des tranchées pour déterminer la continuité de certaines veines sur plus d'un kilomètre de longueur. Ensuite, il est recommandé de poursuivre l'exploration par une campagne de forages.

### Propriétés d'uranium

Ressources Appalaches a acquis six nouvelles propriétés sur la Côte-Nord pour leur potentiel en uranium. La numérisation et la réinterprétation d'anciens levés radiométriques ont permis de définir plusieurs nouvelles cibles d'exploration pour l'uranium. Trois propriétés sont localisées sur la Basse Côte-Nord entre Natashquan et La Romaine à l'est du Groupe de Wakeham et les trois autres sont situées respectivement au nord de Forestville, Godbout et Port-Cartier sur la Haute Côte-Nord dont une est près de notre propriété Ashini. Au total 11 propriétés ont été acquises depuis 2006, soit 486 claims d'une superficie de 271 km<sup>2</sup>.



Au cours de ce trimestre, Ressources Appalaches a concentré ses travaux d'exploration sur la propriété Ashini en effectuant la prospection, la cartographie et des tranchées pour une somme totale de 52 741 \$.

Les travaux de décapage sur la propriété Ashini ont permis jusqu'à présent de découvrir quatre zones d'uranium sur une étendue nord-sud de 4,7 kilomètres. Ces zones sont constituées de plusieurs veines de pegmatite uranifère.



Plusieurs tranchées ont été excavées sur une étendue de 500 m par 350 m de la zone principale. La zone est constituée d'un réseau de veines de pegmatite. Cinq des échantillons choisis ont révélé des teneurs variant entre 0,05 % et 0,082 % U et 25 échantillons répartis sur toute la zone ont des teneurs de 0,01 % à 0,048 % U. La découverte de trois autres veines de pegmatite avec de l'uranium au sud de la propriété permet de prolonger à 4,7 kilomètres l'étendue de la minéralisation. Les teneurs des échantillons choisis varient de 0,011 % à 0,023 % U. Plus au nord, les meilleurs échantillons choisis des deux autres zones excavées en 2006 ont donné respectivement de 0,13 % et 0,22 % U.

Ces quatre zones sont parallèles à une grande structure géologique de plus de 50 kilomètres marquée par un fort contraste magnétique. Toutes ces zones sont ouvertes latéralement et en profondeur. L'exploration de cette grande structure et des nouvelles propriétés devrait être effectuée dans les plus brefs délais.

### **Propriété B100**

La propriété B100 est située sur la Côte-Nord à environ 150 km au nord de Forestville au Québec. La propriété est constituée de 59 claims d'une superficie totale de 3 270 hectares. Ressources Appalaches détient une option d'acquérir 50 % des intérêts dans cette propriété de Quinto Mining Corporation. Quinto, pour sa part avait acquis précédemment 100 % de la propriété de Exploration Esbec.

La propriété fait partie de la province géologique de Grenville d'âge précambrien. La minéralisation est présente dans les roches mafiques sous forme de sulfures (pyrite, pyrrotite et chalcopyrite). Les zones de roches mafiques ont quelques centimètres à plusieurs dizaines de mètres d'épaisseur et s'étendent sur plusieurs centaines de mètres. Elles sont encaissées dans les roches anorthositiques.

Ressources Appalaches a réalisé en 2006 la prospection de l'ensemble de la propriété. 95 échantillons choisis ont été analysés pour plusieurs éléments. Les meilleurs résultats obtenus sont : 755 ppm Co, 10 000 ppm Cr, 4840 ppm Cu, 35,6 % Fe, 5 860 ppm Ni et 10 000 ppm P. Aucun autre indice Cu-Ni n'a été découvert, mais plusieurs affleurements ont révélés des teneurs supérieures à 10 000 ppm P et 10 % Fe. Les travaux de 2007 ont été concentrés sur l'indice B100. L'objectif était de découvrir une zone de sulfures massifs plus fortement minéralisée en cuivre et en nickel.

Au cours du trimestre une grille a été coupée et piquetée pour réaliser un levé géophysique. La grille a aussi été cartographiée et échantillonnée pour un total de 66 814 \$ en travaux d'exploration.

Puisqu'aucun autre indice de cuivre ou de nickel n'a été découvert et qu'aucune anomalie géophysique n'a été détectée, il n'est pas justifié de poursuivre les travaux la propriété B100.

#### **1.4 Efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information**

Le président et chef de la direction et le vice-président finances ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires sont établis. Ils ont aussi conçu ou fait concevoir des contrôles internes de l'information financière afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information financière soit fiable et que les états financiers soient établis en vue de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

L'évaluation de l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 28 février 2007 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et le vice-président finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que la conception et l'application de ces contrôles et procédures de présentation de l'information étaient efficaces et fournissaient une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur serait communiquée en temps opportun par les autres membres du personnel de la Société.

#### **1.5 Résultats d'exploitation et situation de la trésorerie**

Pour le trimestre, les revenus de la Société se composent de revenus d'intérêts sur des placements à court terme de 4 832 \$ et des revenus de gérance de projets de 15 886 \$ comparativement à des revenus de projets de 6 174 \$, des aides gouvernementales de 1 242 \$ et des revenus d'intérêts sur des placements à court terme de 2 665 \$.

Au 31 août 2007, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 216 815 \$, soit une diminution de 542 681 \$ depuis le 28 février 2007. Les déboursés pour les frais d'exploration reportés et les activités liées au fonctionnement sont les principales raisons de cette diminution.

Au 31 août 2007, le fonds de roulement était positif de 219 439 \$. Cependant, la Société s'est engagée à effectuer des travaux d'exploration de 224 780 \$ avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008. Un financement privé est prévu pour palier au manque de ressources financières.

#### **1.6 Analyse des frais généraux et d'administration**

Pour le deuxième trimestre, les frais généraux et d'administration sont passés de 155 485 \$ à 61 750 \$, soit une diminution de 93 735 \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice antérieur. Les frais généraux et d'administration pour le semestre sont également inférieurs de 177 976 \$. Cette diminution est expliquée par le fait que les frais généraux et d'administration de l'exercice antérieur comprenaient des valeurs consolidées de deux sociétés, soit Exploration Puma inc. et Ressources Appalaches inc. et de la rémunération à base d'actions.

## 1.7 Résumé des résultats trimestriels

	2007			2006				2005
	Août \$	Mai \$	Février \$	Novembre \$ consolidé	Août \$ consolidé	Mai \$ consolidé	Février \$ consolidé	Novembre \$ consolidé
Produits	20 718	21 449	3 617	12 501	10 081	6 233	13 920	8 403
Bénéfice net (perte nette)	(227 213)	(33 541)	1 128	(146 980)	(163 143)	1 128	(6 855)	(64 842)
Bénéfice net (perte nette) dilué par action	(0,0041)	(0,0006)	0,00002	(0,0031)	(0,003)	0,0001	(0,0144)	(0,0014)

Les produits sont constitués d'intérêts gagnés sur les liquidités de la Société et de revenus de projets. Les frais généraux et d'administration sont relativement stables d'un trimestre à l'autre. Les variations des pertes ou des bénéfices trimestriels s'expliquent comme suit :

2006 - février	Comptabilisation des impôts futurs créditeurs de 198 580 \$ et de la radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés pour un montant de 50 527 \$.
2006 - mai	Comptabilisation d'un gain sur dilution de 34 099 \$ résultant de l'émission de capital-actions par la filiale.
2006 - août	Comptabilisation d'un gain sur dilution résultant de l'émission de capital-actions par la filiale de 275 509 \$, de radiation de propriétés minières et de frais d'exploration de 312 218 \$.
2006 - novembre	Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés pour un montant de 268 888 \$.
2007 - août	Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés pour un montant de 206 379 \$.

## 1.8 Opérations entre apparentées

- Au cours du trimestre, la Société a effectué des opérations avec deux sociétés (Géominex inc. et Forages La Virole inc.) dont certains administrateurs détiennent un intérêt minoritaire :

	2007 \$	2006 \$
<b>Chargées à la Société</b>		
Frais d'exploration reportés	125 037	302 676
Loyer	2 415	2 295
<b>Chargées par la Société</b>		
Télécommunications	(1 063)	(835)
Salaires et avantages sociaux	(38 574)	(32 424)
Fournitures de bureau	(1 200)	(530)

Le solde dû à ces sociétés apparentées est de 53 167 \$ au 31 août 2007 (2006 – 109 212 \$).

- La Société a effectué des transactions avec deux sociétés (Exploration Puma inc. et Pérolia inc.) dont le chef de direction est le même pour les deux :

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Chargées par la Société</b>		
Télécommunications	(1 970)	(832)
Salaires et avantages sociaux	(56 398)	(47 780)
Fournitures de bureau	(1 800)	(2 070)

Le solde à recevoir de ces sociétés est de 51 976 \$ au 31 août 2007 (2006 – 43 091 \$).

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et sont mesurées à la valeur d'échange qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentées.

### **1.9 Nouvelles normes comptables**

#### **Modifications comptables**

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a modifié le chapitre 1506 intitulé « Modifications comptables », lequel stipule maintenant a) qu'une entité ne doit changer volontairement de méthodes comptables que si le changement a pour résultat que les états financiers fournissent des informations fiables et plus pertinentes, b) que les changements de méthodes comptables soient accompagnés d'informations sur les chiffres des périodes antérieures et du motif du changement, c) que, dans le cas des changements d'estimation, des informations sur la nature et le montant doivent être fournies. Le 1er mars 2007, la Société a adopté ces nouvelles recommandations qui n'ont eu aucun effet sur ses états financiers intermédiaires.

#### **Instruments financiers**

L'ICCA a publié de nouvelles normes comptables relativement aux instruments financiers : a) le chapitre 1530 « Résultat étendu », qui introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net, b) le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », qui prescrit le moment où une entité doit comptabiliser un actif financier, un passif financier ou un instrument dérivé non financier dans son bilan et si la comptabilisation des montants inscrits doit être fondée sur la juste valeur ou sur les coûts, et qui précise également comment présenter les gains et pertes sur les instruments financiers, c) le chapitre 3865 « Couvertures », qui décrit quand et comment la comptabilité de couverture peut être utilisée. Le 1er mars 2007, la Société a adopté ces nouvelles recommandations et considère maintenant ses placements temporaires comme des actifs financiers détenus à des fins de transactions et les comptabilise à la juste valeur.

### **1.10 Risques et incertitudes**

Les risques qui sont liés aux activités de la Société sont les mêmes que ceux divulgués dans le rapport annuel de gestion. Les facteurs économiques et sectoriels restent pour l'essentiel inchangés. Il n'y a eu aucun changement important dans le deuxième trimestre de la Société.

### **1.11 Autres éléments d'information**

a) Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com) dans la section des documents déposés ou sur le site de Ressources Appalaches [www.ressourcesappalaches.com](http://www.ressourcesappalaches.com).

b) Règle 51-102A section 5.3

Le détail des frais d'exploration reportés pour le trimestre terminé le 31 août 2007 est présenté dans l'état des frais d'exploration reportés et dans la note complémentaire numéro 5 aux états financiers intermédiaires de la Société.

c) Règle 51-102A-section 5.4

**Au 15 octobre 2007, les données relatives aux actions émises, aux bons de souscription et aux options d'achat d'actions sont les suivantes :**

Actions ordinaires : 54 957 153 actions émises et en circulation.

Bons de souscription : 3 621 992 bons de souscription, chacun donnant droit à son porteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 0,15 \$ jusqu'au 28 décembre 2008.

Options d'achat d'actions ordinaires :

630 000 actions au prix de 0,12 \$ l'action jusqu'au 24 mars 2008;  
200 000 actions au prix de 0,15 \$ l'action jusqu'au 31 juillet 2008;  
1 500 000 actions au prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 21 août 2011.

**1.12 Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière**

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

Rimouski, le 15 octobre 2007

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*

André Proulx  
Président de la Société