



Rapport intermédiaire de gestion

Premier trimestre terminé

le 31 mai 2007

RESSOURCES APPALACHES INC.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MAI 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 terminés le 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 mai 2007 est daté du 12 juillet 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 215 499 \$.

Le trimestre se solde par un bénéfice net de 116 459 \$ (0,0021 \$ par action) comparativement à un bénéfice de 1 128 \$ (0,0001 \$ par action) pour la période correspondante de 2006. Ce bénéfice est le résultat de l'adoption des recommandations du chapitre 3855 du « Manuel de l'Institut Canadien des Comptables agréés » concernant la comptabilisation du placement à long terme à la juste valeur (voir rubrique 1.9). L'application de cette recommandation au placement a résulté en un gain de 150 000 \$ pour le premier trimestre.

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 dans les Appalaches et sur la Côte-Nord et récemment, elle a fait l'acquisition de deux propriétés situées dans la province de la Nouvelle-Écosse. Afin de diversifier le risque associé à cette orientation, 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, une campagne de forages de 597 mètres a été réalisée sur la propriété Bornite Hill et deux propriétés aurifères ont été acquises en Nouvelle-Écosse.

Propriété Bornite Hill

Ressources Appalaches a obtenu de Quinto Technology inc (QU-TSX-V), l'option d'acquérir 50 % de la propriété de cuivre Bornite Hill près de Mont Laurier au Québec en contrepartie d'un million de dollars en travaux répartis sur une période de cinq ans. Ressources Appalaches est opérateur des travaux.

La propriété, constituée de 225 claims et d'une superficie de 12 356 hectares, est située à quelques kilomètres au nord-est de Mont Laurier sur les feuillets SNRC 31J11, 31J12, 31j13 et 31j14. Elle est localisée dans la ceinture centrale métasédimentaire de la Province géologique de Grenville. La minéralisation cuprifère de type skarn se présente sous forme de sulfures (pyrrhotite, chalcopyrite et bornite) disséminés à massifs dans les roches calcosilicatées.

La campagne de forage avait comme principal objectif de vérifier les extensions latérales et en profondeur de la zone minéralisée de l'indice Bornite Hill correspondant à l'anomalie de polarisation provoquée BH-04 et au conducteur EMH. L'anomalie de polarisation provoquée BH-03, située à une centaine de mètres au nord de la zone minéralisée, a été vérifiée en second lieu. Un programme de cinq forages au diamant totalisant 597 mètres a été réalisé au mois de mars 2007. Des travaux totalisant 137 166 \$ ont été réalisés durant le trimestre.

Les travaux de forage n'ont pas permis de démontrer en profondeur la continuité de la minéralisation présente en surface et dans les forages antérieurs CB-06-01 à 06. Les valeurs cuprifères obtenues en forage (F07-01 et 02) sont inférieures à 0,62 % Cu sur 20 cm. Il est également difficile de confirmer l'extension ouest de la zone minéralisée (faible teneur en cuivre dans le forage F07-03). De plus, aucune teneur significative en cuivre n'a été reliée à l'anomalie BH-03 (100 m au nord) testée par les forages F07-04 et 05.

Puisqu'aucune teneur élevée supérieure à 1 % cuivre n'a été découverte en profondeur et latéralement selon les objectifs de départ et malgré le contexte géologique favorable, Ressources Appalaches a renoncé le 18 juin 2007 à exercer son option d'acquérir la propriété.

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 km². 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 de la Nouvelle-Écosse mentionne que 1 300 onces troy d'or ont été extraites entre 1893 et 1935 dans ce district aurifère. Le gisement de la propriété Ecum Secum était alors le principal producteur 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 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 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 Elk Exploration Ltd. l'option d'acquérir 100 % de leurs propriétés en contrepartie de 175 000 \$ en travaux 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 \$.

L'objectif de Ressources Appalaches est de définir les extensions du gisement afin de le remettre en production dans les plus brefs délais. Pour ce faire, les travaux débiteront par des excavations et des forages sur une grande étendue latérale. Durant le trimestre, des travaux de géologie ont été effectués pour 16 651 \$

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 km² 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, 22g/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 composé 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 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.

L'objectif de Ressources Appalaches est de définir les extensions des gisements autour des puits existants afin de les remettre en production dans les plus brefs délais. Pour ce faire, les travaux débiteront par des excavations et des forages sur une grande étendue latérale. Au cours du trimestre, des travaux d'exploration ont été réalisés pour un montant de 37 674 \$.

Propriétés d'uranium

Les derniers travaux d'excavation et le levé radiométrique au sol réalisés sur la propriété d'uranium Ashini de Ressources Appalaches sur la Côte-Nord au Québec révèlent jusqu'à présent une zone radioactive sur une étendue d'un demi kilomètre par 350 mètres. La radioactivité est mesurée sur des affleurements provenant d'un réseau complexe de plusieurs veines de pegmatites discontinues et irrégulières. Le levé radiométrique se poursuit actuellement afin de déterminer les limites de la zone radioactive et plusieurs échantillons sont présentement à l'analyse pour déterminer la teneur en uranium de ces affleurements. La zone radioactive est caractérisée par plusieurs affleurements avec des comptes par seconde (cps) supérieurs à 1 000 qui atteignent jusqu'à 10 000 cps dans les veines de pegmatites sur l'ensemble de la zone. Neuf tranchées excavées à la pelle mécanique présentent une radioactivité quasi continue sur 30 à 60 mètres de longueur et ouverte aux extrémités. De plus, l'agrandissement des tranchées de 2006 a permis d'échantillonner trois nouvelles veines de pegmatite d'une radioactivité supérieure à 10 000 cps. À titre d'exemple, un échantillon prélevé l'an dernier avec 0,22 % uranium avait une radioactivité de 8 000 cps.

Durant le trimestre, 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, 206 claims ont été acquis pour une superficie d'environ 114 km². Une équipe supplémentaire sera déployée pour explorer les nouvelles propriétés au cours de l'été.

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 4 041 \$ et des revenus de gérance de projets de 17 408 \$ comparativement à des revenus totaux de 6 233 \$ d'intérêt pour la période de 2006.

Au 31 mai 2007, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 445 191 \$, soit une diminution de 314 305 \$ 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 mai 2007, le fonds de roulement était positif de 472 248 \$. Cependant, la Société s'est engagée à effectuer des travaux d'exploration de 454 434 \$ avant le 1^{er} janvier 2008. La Société estime qu'elle sera en mesure de respecter tous ses engagements.

1.6 Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration sont passés de 152 471 \$ à 68 229 \$, soit une diminution de 84 242 \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice antérieur. Cette diminution est expliquée par le fait que les résultats au 31 mai 2006 représentaient des valeurs consolidés de deux sociétés, soit Exploration Puma inc. et Ressources Appalaches inc.

1.7 Résumé des résultats trimestriels

	2007		2006.				2005	
	Mai \$	Février \$	Novembre \$ consolidé	Août \$ consolidé	Mai \$ consolidé	Février \$ consolidé	Novembre \$ consolidé	Août \$ consolidé
Produits	21 449	3 617	12 501	10 081	6 233	13 920	8 403	6 328
Bénéfice net (perte nette)	116 459	1 128	(146 980)	(163 143)	1 128	(6 855)	(64 842)	(190 200)
Bénéfice net (perte nette) par action et diluée par action	0,0021	0,00002	(0,0031)	(0,003)	0,0001	(0,0144)	(0,0014)	(0,004)

Les produits sont constitués d'intérêts gagnés sur les liquidités de la Société et des 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 :

2005 - août	Radiation des propriétés minières et de frais d'exploration reportés pour un montant de 106 805 \$.
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 - mai	Gain au montant de 150 000 \$ résultant de la comptabilisation d'un placement à la juste valeur.

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
	\$	\$
<hr/>		
Chargées à la Société		
Frais d'exploration reportés	163 083	182 009
Loyer	2 295	2 325
Chargées par la Société		
Télécommunications	(1 060)	(1 727)
Salaires et avantages sociaux	(38 405)	(17 056)
Fournitures de bureau	(1 200)	(450)

Le solde à recevoir de ces sociétés apparentées est de 3 834 \$ au 31 mai 2007 (2006 – solde à payer de 40 081 \$).

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

	2007	2006
	\$	\$
<hr/>		
Chargées par la Société		
Télécommunications	(1 068)	(2 308)
Salaires et avantages sociaux	(73 417)	(38 654)
Fournitures de bureau	(1 500)	(2 400)

Le solde à recevoir de ces sociétés est de 25 028 \$ au 31 mai 2007. (2006 – 17 199 \$)

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 qui correspond à leur coût étant donné leur échéance à court terme. Pour le placement à long terme, la Société le considère également comme un actif financier détenu à des fins de transactions et le 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 premier trimestre de la Société.

1.11 Autres éléments d'information

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

b) Règle 51-102A section 5.3

Le détail des frais d'exploration reportés pour le trimestre terminé le 31 mai 2007 est présenté dans l'état des frais d'exploration reportés et dans la note complémentaire numéro 6 aux états financiers intermédiaires de la Société.

c) Règle 51-102A-section 5.4

Au 12 juillet 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 sont émises.

Bons de souscription : 3 621 992 bons de souscription dont chacun donne 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;
- 275 000 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 12 juillet 2007

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*

André Proulx
Président de la Société