

R E S S O U R C E S
APPALACHES
Société d'exploration minière
APP-TSXV



RAPPORT FINANCIER ANNUEL
au 28 février 2005

ANNUAL FINANCIAL REPORT
as at February 28, 2005

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES DE
RESSOURCES APPALACHES INC.**

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Ressources Appalaches inc. au 28 février 2005 et au 29 février 2004 ainsi que les états consolidés des résultats, du déficit, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers consolidés incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 28 février 2005 et au 29 février 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Mallette
SENCRL
Comptables agréés
Rimouski (Québec), le 8 juin 2005

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF RESSOURCES
APPALACHES INC.**

We have audited the consolidated balance sheets of Ressources Appalaches Inc. as at February 28, 2005 and February 29, 2004 and the consolidated statements of income, deficit, deferred exploration expenses, and cash flows for the years then ended. These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

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

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company for the year ended February 28, 2005 and February 29, 2004 and the results of its operations and cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Mallette
L.L.P.
Chartered Accountants
Rimouski (Quebec), June 8, 2005

BILAN CONSOLIDÉ

<i>Au 28 / 29 février</i>	2005 \$	2004 \$ (modifié)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	583 473	107 035
Placements temporaires (note 6)	1 431 216	1 729 170
Débiteurs (note 7)	280 391	221 519
Frais payés d'avance	6 744	24 274
	<u>2 301 824</u>	<u>2 081 998</u>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 8)	24 798	26 913
PROPRIÉTÉS MINIÈRES (note 9)	1 374 064	1 329 643
FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (note 9)	<u>5 783 962</u>	<u>4 381 734</u>
	<u>9 484 648</u>	<u>7 820 288</u>
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Créditeurs	292 024	104 220
IMPÔTS FUTURS (note 11)	996 239	907 429
PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	<u>1 010 605</u>	<u>430 212</u>
	2 298 868	1 441 861
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 10)	8 666 277	7 780 755
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions	98 732	98 732
Déficit	<u>(1 579 229)</u>	<u>(1 501 060)</u>
	<u>7 185 780</u>	<u>6 378 427</u>
	<u>9 484 648</u>	<u>7 820 288</u>

Conventions, engagements et éventualités
(notes 9, 14 et 15)

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ON BEHALF OF THE BOARD



André Proulx, Administrateur / Director



Gonzague Drapeau, Administrateur / Director

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<i>As at February 28 / 29</i>
ASSETS
CURRENT ASSETS
Cash
Short-term investments (Note 6)
Accounts receivable (Note 7)
Prepaid expenses
FIXED ASSETS (Note 8)
MINING PROPERTIES (Note 9)
DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (Note 9)
LIABILITIES
CURRENT LIABILITIES
Accounts payable
FUTURE TAXES (Note 11)
MINORITY INTEREST
SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital stock (Note 10)
Contributed surplus – Stock options
Deficit
Agreements, commitments and contingencies (Notes 9, 14 and 15)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
Exercice terminé le 28 / 29 février
2005
\$

2004
\$
(modifié)

PRODUITS		
Revenus de projets	25 663	11 869
Aides gouvernementales	1 263	17 800
Revenus d'intérêts	19 818	29 110
Autres	-	15 289
	<u>46 744</u>	<u>74 068</u>
FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION		
Rémunération à base d'actions	59 400	98 538
Salaires et avantages sociaux	166 667	167 962
Information aux actionnaires et frais de registrariat	56 132	29 733
Promotion et représentation	51 234	79 742
Fournitures de bureau	10 168	9 050
Droits gouvernementaux	34 256	23 838
Frais bancaires	1 741	1 331
Loyer	14 073	10 358
Services professionnels	73 817	45 450
Télécommunications	9 537	7 957
Amortissement des immobilisations corporelles	7 137	7 591
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(40 563)	(31 908)
Autres	29 729	26 167
	<u>473 328</u>	<u>475 809</u>
AUTRES FRAIS		
Frais d'exploration	-	66 435
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration rattachés	200 820	441 042
Perte sur aliénation d'une propriété minière	-	399 481
	<u>674 148</u>	<u>1 382 767</u>
PERTE AVANT IMPÔTS, PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET GAIN SUR DILUTION	(627 404)	(1 308 699)
Impôts sur les bénéfices futurs (note 11)	<u>(201 663)</u>	<u>(245 181)</u>
PERTE AVANT PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET GAIN SUR DILUTION	(425 741)	(1 063 518)
Part des actionnaires sans contrôle	129 670	125 257
Gain sur dilution résultant de l'émission de capital-actions par la filiale	217 902	161 379
PERTE NETTE DE L'EXERCICE	<u>(78 169)</u>	<u>(776 882)</u>
PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	<u>0.0019</u>	<u>0.0220</u>

**CONSOLIDATED STATEMENT
OF INCOME**
Year ended February 28 / 29

REVENUE
Project income
Government subsidies
Interest income
Others
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES
Stock-based compensation
Salaries and social benefits
Information to shareholders and registration fees
Promotion and entertainment
Office supplies
Government fees
Bank charges
Rent
Professional fees
Telecommunications
Depreciation of fixed assets
Costs attributable to exploration expenses
Others
OTHER EXPENSES
Exploration expenses
Write-off of mining properties and related exploration expenses
Loss on sale of mining property
LOSS BEFORE INCOME TAXES, MINORITY INTEREST AND GAIN ON DILUTION
Future income taxes (Note 11)
LOSS BEFORE MINORITY INTEREST AND GAIN ON DILUTION
Minority interest
Gain on dilution resulting on issuance of share capital by the subsidiary
NET LOSS OF YEAR
BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE

ETAT CONSOLIDÉ DU DÉFICIT

CONSOLIDATED STATEMENT OF DEFICIT

<i>Exercice terminé le 28 / 29 février</i>	2005 \$	2004 \$ (modifié)	<i>Year ended February 28 / 29</i>
DÉFICIT AU DÉBUT Déjà établi	(2 023 613)	(1 104 882)	DEFICIT, BEGINNING OF YEAR As previously stated
Redressements des exercices antérieurs (note 3)	<u>522 553</u>	<u>380 704</u>	Prior years adjustments (Note 3)
Solde redressé	(1 501 060)	(724 178)	As restated
Perte nette de l'exercice	<u>(78 169)</u>	<u>(776 882)</u>	Net loss of year
DÉFICIT À LA FIN	<u><u>(1 579 229)</u></u>	<u><u>(1 501 060)</u></u>	DEFICIT, END OF YEAR

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES
FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES**

<i>Exercice terminé le 28 / 29 février</i>	2005	2004	<i>Year ended February 28 / 29</i>
	\$	\$ (modifié)	
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Analyses	54 937	52 242	Analyses
Examen de propriétés	109 448	138 952	Properties evaluation
Forage	641 529	257 066	Drilling
Géochimie	13 328	39 356	Geochemistry
Géologie	364 729	307 692	Geology
Géophysique	381 278	295 655	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	50 917	40 884	General exploration expenses
Rémunération à base d'actions	30 600	119 194	Stock-based compensation
	<u>1 646 766</u>	<u>1 251 041</u>	
DÉDUCTIONS			DEDUCTIONS
Aides gouvernementales à l'exploration	12 382	46 929	Exploration subsidies
Contributions de partenaires	45 430	13 778	Partners' contributions
	<u>57 812</u>	<u>60 707</u>	
AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION DE L'EXERCICE	1 588 954	1 190 334	NET INCREASE IN DEFERRED EXPLORATION EXPENSES OF THE YEAR
Radiation de frais d'exploration	(186 726)	(413 015)	Exploration expenses write-off
Aliénation d'une propriété	-	(1 173 199)	Transfer of a mineral property
	1 402 228	(395 880)	
SOLDE AU DÉBUT	<u>4 381 734</u>	<u>4 777 614</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u>5 783 962</u>	<u>4 381 734</u>	BALANCE, END OF YEAR

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

<i>Exercice terminé le 28 / 29 février</i>	2005	2004	<i>Year ended February 28 / 29</i>
	\$	\$	
		(modifié)	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(78 169)	(776 882)	Net loss
Éléments sans effet sur la trésorerie			Items not affecting cash
Amortissement	7 137	7 591	Depreciation
Gain sur aliénation d'un placement	(499)	-	Gain on sale of investment
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration rattachés	200 820	441 042	Mining property write-off and related exploration expenses
Perte sur aliénation d'une propriété minière	-	399 481	Loss on sale of a mineral property
Rémunération à base d'actions	59 400	98 538	Stock-based compensation
Part des actionnaires sans contrôle	(347 572)	(286 636)	Minority interest
Impôts sur les bénéfices futurs	(201 663)	(245 181)	Futur income taxes
	<u>(360 546)</u>	<u>(362 047)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>(34 220)</u>	<u>50 072</u>	Net change in non-cash working capital items
	<u>(394 766)</u>	<u>(311 975)</u>	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Émission de capital-actions	1 090 000	1 892 200	Capital stock issuance
Investissement des actionnaires sans contrôle	1 057 526	350 818	Investment by minority interest
Frais d'émission d'actions	(100 707)	(215 541)	Share issuance expenses
	<u>2 046 819</u>	<u>2 027 477</u>	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Espèces provenant de la prise de contrôle sur une entreprise	-	116 351	Cash obtained due to the acquisition of control of a company
Aliénation d'un placement	500	-	Sale of investment
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 522)	(10 396)	Acquisition of fixed assets
Acquisition de propriétés minières nettes des contributions de partenaires	(58 515)	(46 180)	Acquisition of mining properties net of partners' contributions
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales et autres contributions	(1 411 032)	(1 136 365)	Increase in deferred exploration expenses net of government subsidies and others contributions
	<u>(1 473 569)</u>	<u>(1 076 590)</u>	
AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	178 484	638 912	INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	<u>1 836 205</u>	<u>1 197 293</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	<u><u>2 014 689</u></u>	<u><u>1 836 205</u></u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR
LES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIV :			CASH AND CASH EQUIVALENTS OF THE COMPANY ARE AS FOLLOWS:
Encaisse	583 473	107 035	Cash
Placements temporaires	1 431 216	1 729 170	Short-term investments
	<u><u>2 014 689</u></u>	<u><u>1 836 205</u></u>	

Information supplémentaire sur les flux de trésorerie (note 12)

Additional cash flow information (Note 12)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies du Québec, agit à titre de « junior en exploration minière » en mettant en valeur des propriétés minières. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement exploitables, de la confirmation de la participation de la Société dans les concessions minières sous-jacentes, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la mise en place d'une production rentable ou du produit de la cession de tels biens. Enfin, les activités minières sont assujetties à la réglementation gouvernementale.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de la Société et de sa filiale Puma Exploration inc. contrôlée à 53,09 %.

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

Placements temporaires

Les placements temporaires sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur marchande.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie utile selon la méthode du solde décroissant aux taux annuels suivants :

Équipement de bureau	20%
Équipement informatique et matériel roulant	30%

Propriétés minières et frais d'exploration

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration de ces propriétés, diminution faite des aides gouvernementales s'y rattachant, de contributions de partenaires et autres, sont reportés. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gisement, inscrits aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés sont virés aux immobilisations corporelles; ils seront alors amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice en fonction des réserves probables et prouvées de minerai.

Par contre, à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

Impôts sur les bénéfices

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2005

1. INSTRUMENT OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

The Company, incorporated under part 1A of the Québec Companies Act, acts as a junior in mining exploration by developing mining properties. The recovery of amounts indicated under the properties section and related deferred exploration expenses depends on the discovery of economically mineable reserves, the confirmation of Company participation in underlying mining claims, the Company's ability to obtain the financing required to see development through to completion and the profitable future production or proceeds of disposition of these assets. Lastly, the mining activities are subject to governmental regulation.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiary Puma Exploration inc. controlled in 53.09 %.

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Short-term investments

Short-term investments are presented at the lower of cost and fair market value.

Fixed assets

Fixed assets have been recorded at cost. The amortization over their useful life is provided using the declining balance method as follows:

Office equipment	20%
Computer equipment and rolling stock	30%

Mining properties and exploration expenses

Mining properties are recorded at cost. Exploration expenses, net of related government subsidies, partners' contributions and others, are deferred. When the Company decides to undertake development, the costs relating to a deposit, reported as mining properties and deferred exploration expenses, are transferred to fixed assets; they are then amortized based on the production units for the fiscal year as a proportion of the probable and proven mineral reserves. However, if a project is abandoned, the related costs are charged to the expenses.

Income tax

The Company uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2005**

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Aux termes des lois fiscales, les déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et financées par des actions accréditives sont renoncées au bénéfice des investisseurs. Selon cette méthode du passif fiscal relatif à la comptabilisation des impôts sur les bénéfices, les impôts futurs afférents aux écarts survenant au moment de la renonciation sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions.

Aides gouvernementales et contributions de partenaires

Les subventions, les contributions de partenaires et les crédits d'impôts relatifs aux frais d'exploration et aux propriétés minières sont comptabilisés en réduction de ces derniers. Les subventions relatives aux opérations sont comptabilisés aux résultats à titre de produits.

Perte nette de base et diluée par action

La perte nette par action est calculée selon la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action est semblable à la perte nette par action puisque l'exercice des bons de souscription et des options d'achat d'actions aurait pour effet de réduire la perte nette par action.

Rémunération et paiement à base d'actions

La Société comptabilise les attributions d'options consenties dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions selon la méthode de la juste valeur. Les options consenties à des salariés et à des non salariés sont comptabilisées sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes.

Toute contrepartie payée par les participants au régime lors de l'exercice des options, de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options, sont portés au crédit de capital-actions.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces de la Société sont composées de l'encaisse et des placements temporaires qui sont convertibles en espèces en tout temps.

3. REDRESSEMENTS DES EXERCICES ANTÉRIEURS

a) La Société a réévalué la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées le 24 mars 2003 et le 30 octobre 2003 pour tenir compte d'un taux de volatilité de 80 % au lieu de 28 % et 23 % ce qui a eu pour effet de la porter de 58 233 \$ à 98 732 \$. Aussi, l'imputation de la rémunération à base d'actions a été revue en fonction de la nature des services rendus par les bénéficiaires. Les états financiers de l'exercice terminé le 29 février 2004 ont été retraités.

Au 29 février 2004, le surplus d'apport a été majoré de 40 499 \$ et en contrepartie 52 660 \$ a été imputé aux résultats de l'exercice et 12 161 \$ a été diminué du capital-actions. Le déficit au 1^{er} mars 2004 a été majoré de 52 660 \$.

b) La Société a adopté la méthode du passif fiscal relatif à la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. Les impôts futurs afférents à la renonciation des frais d'exploration, au bénéfice des investisseurs sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions. Cette correction a été appliquée de façon rétroactive et les états financiers présentés pour l'exercice terminé le 29 février 2004 ont été retraités.

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2005**

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Under the provisions of tax legislation, deductions relating to resource expenses incurred in respect of exploration and development activities financed by flow-through shares are forfeited in favour of investors. Under the tax liability method used to account for income taxes, future income taxes relating to differences arising at the time the deductions are forfeited and, when qualifying expenses are incurred, are accounted for with a corresponding reduction to capital stock.

Government subsidies and partners' contributions

Subsidies, partners' contributions and exploration tax credits related to exploration expenses and mining properties are applied to reduce the related carrying costs. Subsidies applied to operations are recorded as revenue in the consolidated statement of operations.

Basic and diluted net loss per share

Net loss per share is calculated according to the weighted average of outstanding shares during the reporting period. The diluted net loss per share is similar to the net loss per share since the exercise of warrants and stock options would have the effect of reducing the net loss per share.

Stock-based compensation

The Company accounts for the attribution of share purchase options on a fair value basis. Stock options granted to salaried and non-salaried persons are accounted for on the basis of their fair value according to the Black-Scholes option price valuation mode.

The consideration paid when options are exercised and the contributed surplus are credited to capital stock.

Cash and cash equivalents

The Company's cash and cash equivalents comprise cash and short-term investments that are convertible into cash at anytime.

3. PRIOR YEARS ADJUSTMENTS

a) The Company has re-evaluated the fair value of the stock purchase options that were granted on March 24, 2003 and October 30, 2003 to account for a calculated volatility of 80% instead of 28% and 23% therefore increasing the amount from \$58,233 to \$98,732. Also, the stock-based compensation has been adjusted in the context of services rendered by the beneficiaries. The financial statements ending February 29, 2004 have been restated.

As at February 29, 2004 the retained surplus was increased by \$40,499, consequently \$52,660 was re-allocated to the statement of income and the capital stock was reduced by \$12,161. The deficit as at March 1, 2004 was increased by \$52,660.

b) The Company has adopted the liabilities method of accounting for income taxes. Future income taxes relating to forfeited exploration expenses in favour of investors, are accounted for with a corresponding reduction to share issuance expenses. This modification has been applied retro-actively and the financial statements ending February 29, 2004 were restated.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

3. REDRESSEMENTS DES EXERCICES ANTÉRIEURS (suite)

Les soldes du déficit, aux 1^{er} mars 2003 et 2004, ont été réduits de 442 641 \$ et de 687 822 \$, le capital-actions a été diminué de 1 306 462 \$ et de 1 595 251 \$. Le passif d'impôt futur a été inscrit à 907 429 \$ au 29 février 2004 et le poste "impôt sur les bénéfices futurs" à l'état des résultats de l'exercice 2004 a été augmenté de 245 181 \$.

c) La Société a modifié sa convention comptable relative aux aides gouvernementales en les comptabilisant en déduction des frais d'exploration reportés au lieu de les présenter à titre de produits. Cette modification a été appliquée de façon rétroactive et les états financiers présentés pour l'exercice terminé le 29 février 2004 ont été retraités. Les soldes du déficit aux 1^{er} mars 2003 et 2004 ont été augmentés de 61 937 \$ et de 75 490 \$. La perte de l'exercice du 29 février 2004 a été augmentée de 13 553 \$ et les frais d'exploration reportés de l'exercice ont été diminués de 75 490 \$.

d) La filiale a modifié sa convention comptable relative aux aides gouvernementales en les comptabilisant en déduction des frais d'exploration au lieu de les présenter à titre de produits. Cette modification appliquée rétroactivement au 29 février 2004 a eu pour effet d'augmenter la perte nette et le déficit à cette date de 55 135 \$ et de réduire les frais d'exploration reportés d'autant.

En s'appuyant sur la NOC-11 «Entreprises en phase de démarrage» au lieu du CPN-126 «Comptabilisation des frais d'exploration par les entreprises minières», la filiale a radié un montant de 66 435 \$ comme frais d'exploration. Cette modification a eu pour effet, au 29 février 2004, d'augmenter la perte nette et le déficit et de réduire les frais d'exploration reportés d'autant.

La filiale a réévalué la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées en 2003 pour tenir compte d'un taux de volatilité de 80 % au lieu de 20 %, ce qui a eu pour effet de la porter de 49 910 \$ à 119 000 \$. Aussi, l'imputation de la rémunération à base d'actions a été revue en fonction de la nature des services rendus par les bénéficiaires. Cette modification a eu pour effet, au 29 février 2004, d'augmenter la perte nette et le déficit à la fin de 1 090 \$, les frais d'exploration reportés de 68 000 \$ et le surplus d'apport de la filiale de 69 000 \$.

Les états financiers de la filiale ont été retraités. L'effet global des modifications apportés par la filiale a fait en sorte d'augmenter la perte nette et le déficit cumulé au 29 février 2004 de 37 119 \$ et la part des actionnaires sans contrôle de 16 451 \$ et de réduire les frais d'exploration reportés et l'actif de 53 570 \$.

L'effet global de ces modifications apportées par la Société et sa filiale a porté la perte nette de base et diluée par action au 29 février 2004 de 0,026 \$ à 0,022 \$.

4. MODIFICATION D'UNE CONVENTION COMPTABLE

Au 1^{er} mars 2004, la Société a adopté rétroactivement les recommandations du chapitre 3110 du "Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés" concernant les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations. Cette modification de convention comptable n'a eu aucun effet sur les montants constatés aux états financiers de la Société.

5. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers à court terme est comparable à la valeur comptable en raison de leur échéance prochaine et des conditions commerciales normales qu'ils comportent.

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2005

3. PRIOR YEARS ADJUSTMENTS (continued)

As at March 1, 2003 and 2004, the statements of deficit were decreased by \$442,641 and \$687,822, the capital stock was decreased by \$1,306,462 and \$1,595,251. As at February 29, 2004 the future income tax liabilities were increased by \$907,429 and "future income taxes" at statement of income was increased by \$245,181.

c) The Company has modified its accounting convention for government subsidies recording in deduction of deferred exploration expenses instead of being recorded to revenue. This modification has been applied retroactively and the financial statements for fiscal year February 29, 2004 were restated. As at March 1, 2003 and 2004, the statements of deficit were increased by \$61,937 and \$75,490. As at February 29, 2004, the net loss was increased by \$13,553 and deferred exploration expenses of the exercise were decreased by \$75,490.

d) The subsidiary has modified its accounting convention relative to government aid and subsidies to record them as exploration expenses rather than presenting them as production revenues. This restatement has been retroactively applied to February 29 2004 and has the effect of increasing the net loss and net final deficit to this date by \$55,135 and reduces previously reported exploration expenses by a like amount.

Relying on NOC-11 "Companies in initial phase" rather than on CPN-126 "Accounting for exploration expenses of mining companies" the subsidiary wrote-off the amount of \$66,435 from assets. These changes had the effect, to February 29 2004, of increasing the subsidiary's net loss and deficit and reducing exploration expenses by a like amount.

The subsidiary has re-evaluated the fair value of the stock purchase options that were granted in 2003 to account for a calculated volatility of 80% instead 20% therefore increasing the amount from \$49,910 to \$119,000. Also, the stock-based compensation has been adjusted in the context of services rendered by the beneficiaries. This modification has the effect, to February 29 2004, of increasing the net deficit by \$1,090, exploration expenses by \$68,000 and subsidiary's contributed surplus by \$69,000.

The financial statements of the subsidiary have been restated. The overall effect of these modifications made by the subsidiary increased the net loss and accumulated deficit, to February 29 2004, by \$37,119 and the minority interest by \$16,451 and reduces reported exploration expenses and assets by \$53,570.

The overall effect of these modifications made by the Company and its subsidiary reduced the net and diluted per share loss from \$0.026 to \$0.022.

4. CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

As at March 1, 2004, the Company adopted retroactively the recommendations of Canadian Institute of Chartered Accountants Handbook Section 3110, concerning the obligations related to the write-down of fixed assets. Application of this new guideline had no impact on the Company's financial statements.

5. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The fair value of short term financial instruments is assumed to be equal to book value according to their next maturity date and the normal market conditions that they entail.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

6. PLACEMENTS TEMPORAIRES

	2005
	\$
Fonds de bons du trésor	65 582
Fonds de liquidités corporatives	-
Acceptations bancaires échéant le 13 avril et le 31 mai 2005	315 550
Obligations à des taux variant de 2,196 % à 9,1 %, rachetables en tout temps, échéant entre mai 2005 et juin 2007 (juste valeur marchande de 1 048 377 \$; 1 014 866 \$ en 2004)	1 050 084
	1 431 216

7. DÉBITEURS

	2005
	\$
Crédits d'impôts à recouvrer	98 729
Crédits des taxes à la consommation	27 173
Autres	154 489
	280 391

Les crédits d'impôt à recouvrer relatifs aux ressources se rapportent à des demandes qui n'ont pas encore fait l'objet d'examen par les autorités gouvernementales.

Dans le cours normal de ses activités, la Société effectue l'évaluation de la condition financière de ses clients sur une base continue et elle examine l'historique de crédit de tout nouveau client.

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2005	2005
	\$	\$
	Coût	Valeur nette
	Cost	Net value
Équipement informatique et de bureau	50 534	19 746
Matériel roulant	19 000	5 052
	69 534	24 798

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2005

6. SHORT TERM INVESTMENTS

	2004
	\$
- Treasury bill funds	
342 698 Corporate cash management	
367 952 Bankers' Acceptances maturing April 13 and May 31, 2005	
1 018 520 Term deposits with rates varying from 2.196 % to 9.1%, redeemable at anytime, maturing between May 2005 and June 2007 (fair market value of \$1,048,377; \$1,014,866 in 2004)	
	1 729 170

7. ACCOUNTS RECEIVABLE

	2004
	\$
146 649 Recoverable tax credits	
43 886 Consumer tax credits	
30 984 Others	
	221 519

The resource-related recoverable tax credits refer to outstanding requests that have not yet been examined by the appropriate government authorities.

During the normal course of activities, the Company conducts ongoing financial evaluations of its clients and examines the credit history of all new clients.

8. FIXED ASSETS

	2004
	\$
	Valeur nette
	Net value
19 697 Computer and office equipment	
7 216 Rolling stock	
	26 913

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

9. PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	Propriétés minières Mining properties	
	2005	2004
	\$	\$
Bas-Saint-Laurent		
Sainte-Marguerite ⁽¹⁾	1 005 026	1 002 036
Squatec ⁽¹⁾	89 404	89 404
Transfiguration ⁽¹⁾	120 403	118 103
Côte-Nord		
B-20 ⁽¹⁾	38 120	34 969
B-20 – Inco ⁽¹⁾	92	92
Baie-des-Sables	-	2 860
EM Côte-Nord	1 034	1 034
Lac Méchant	-	3 168
Autres	7 452	8 924
Gaspésie		
Patapédia	4 386	4 110
Projet de l'Aigle :		
Lesseps-Est ⁽¹⁾	4 239	4 239
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	41 753	38 809
Mont-de-l'Aigle	21 543	12 642
Robidoux	9 334	9 334
Boisbuisson	3 470	1 584
Harriman	7 935	6 979
Autres	6 762	5 336
Nouveau Brunswick		
Big Pit	-	5 260
Manitoba		
Edmund	10 555	-
Butterfly	10 426	-
Goose	5 325	-
Ponask	6 045	-
	1 393 304	1 348 883
Moins :		
Aides gouvernementales à l'exploration et contributions de partenaires :		
Ste Marguerite	-	-
B-20	19 240	19 240
Baie-des-Sables	-	-
Mont-de-l'Aigle	-	-
Lac Méchant	-	-
Lesseps-Est	-	-
Lesseps-Ouest	-	-
	19 240	19 240
	1 374 064	1 329 643

Conventions

La plupart des propriétés minières ci-dessus sont possédées à 100 % par la Société et elles ne sont assujetties à aucune obligation envers des tiers. Par contre, les propriétés ayant la référence ⁽¹⁾ sont l'objet d'obligations concernant leur acquisition ou leur éventuelle mise en production. À ce jour, la Société a satisfait à toutes ses obligations et seules les obligations futures ou éventuelles sont décrites ci-après :

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2005

9. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Frais d'exploration reportés Deferred exploration expenses	
	2005	2004
	\$	\$
Bas-Saint-Laurent		
Sainte-Marguerite ⁽¹⁾	154 285	134 879
Squatec ⁽¹⁾	327 088	327 088
Transfiguration ⁽¹⁾	888 842	887 119
North Shore		
B-20 ⁽¹⁾	856 849	794 135
B-20 – Inco ⁽¹⁾	104 653	104 653
Baie-des-Sables	-	104 953
EM Côte-Nord	80 980	80 980
Lac Méchant	-	133 890
Others	85 827	64 755
Gaspesia		
Patapédia	115 412	115 412
Projet de l'Aigle :		
Lesseps-Est ⁽¹⁾	133 392	126 421
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	315 124	307 708
Mont-de-l'Aigle	2 489 791	1 652 125
Robidoux	362 009	285 064
Boisbuisson	148 750	22 122
Harriman	70 242	24 867
Others	27 999	709
New Brunswick		
Big Pit	-	7 442
Manitoba		
Edmund	175 204	-
Butterfly	110 334	-
Goose	2 442	-
Ponask	2 442	-
	6 451 665	5 174 322
Less:		
Exploration subsidies and partners' contributions:		
Ste-Marguerite	22 176	22 176
B-20	590 637	545 207
Baie-des-Sables	-	104 953
Mont-de-l'Aigle	48 428	48 428
Lac Méchant	-	65 362
Lesseps-Est	2 525	2 525
Lesseps-Ouest	3 937	3 937
	667 703	792 588
	5 783 962	4 381 734

Agreements

Most of the above described properties are owned 100% by the Company without any obligations or royalties to third parties. Others indicated by the reference ⁽¹⁾ carry obligations related to their acquisition or eventual mineral production. To date, the Company has satisfied all required obligations and lists hereunder future obligations related to mineral properties:

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

Propriété Sainte-Marguerite

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. Un revenu net de fonderie de 1 % est rachetable en tout temps pour un montant de 500 000 \$.

Propriété Squatec

La Société a signé une convention de participation avec la SOQUEM inc., dans laquelle elle s'engage à effectuer des travaux d'exploration, de développement et, s'il y a lieu, d'exploitation dans un intérêt indivis qui est de 50 % au 28 février 2005. Tant que son intérêt sera d'au moins 50 %, la SOQUEM inc. agira comme gérant des travaux.

Propriété Transfiguration

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 0,88 % rachetable en tout temps pour un montant de 880 000 \$.

Propriétés B-20 et B-20-Inco

La Société détient un intérêt de 100 % dans la propriété B-20. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 1 % dont la moitié sera rachetable en tout temps pour un montant de 500 000 \$.

Le 24 août 2001, la Société a conclu une entente avec Inco qui permet à la Société d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété B-20-Inco à la condition qu'elle y effectue des travaux au montant de 275 000 \$ sur cinq ans. À la levée de l'option,

Inco Limited recevra une royauté égale à 2 % du revenu net de fonderie pour les minéraux extraits dans la propriété et aura le droit d'acheter tout le nickel, cuivre et platine extrait de la propriété au prix du marché.

Propriété Lesseps-Est

La Société détient un intérêt de 40,14 % dans cette propriété. Tous les travaux sont réalisés sous la gérance de la Société.

Propriété Lesseps-Ouest

Une entente prenant effet le 20 mai 2001 a été conclue avec Ressources Minérales Mont Jacques-Cartier permettant à la Société d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété en contrepartie d'un paiement de 30 000 \$ à l'annonce publique d'une étude de faisabilité positive. À la levée de l'option, Ressources Minérales Mont Jacques-Cartier aura droit à un revenu net de fonderie de 0,75 % de 1 % dont 0,40 % de 1 % sera rachetable en contrepartie d'un montant de 1 000 000 \$.

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**

February 28, 2005

Sainte-Marguerite Property

The Company holds a 100 % interest in this property. A net smelter return of 1 % is redeemable at anytime for an amount of \$500,000.

Squatec Property

The Company has signed a joint agreement with SOQUEM Inc. under which it pledges to carry out exploration and development activities, and, if applicable, commissioning and operation in an undivided interest which is 50 % as at February 28, 2005. As long as it holds an interest of at least 50 %, SOQUEM Inc. shall act as project manager.

Transfiguration Property

The Company holds a 100 % interest in this property. When the option is exercised, the Company has pledged to grant a net smelter return of 0.88 % that is redeemable at any times for an amount of \$880,000.

B-20 and B-20-Inco Properties

The Company holds a 100 % interest in this property. When the option is exercised, the Company has pledged to grant a net smelter return of 1 % of which the half is redeemable at any times for an amount of \$500,000.

August 24th, 2001, marked an agreement between the Company and Inco, the terms of which permit the Company to acquire a 100 % interest in the B-20-Inco property on the condition that \$275,000 worth of work will be performed over five years. Upon exercising the option, Inco Limited will receive a royalty equal to 2 % of the net smelter return for extracted substances, and will also have the right to buy all nickel, copper and platinum produced from the property at market prices.

Lesseps-Est Property

The Company retains a 40.14% interest in this property. All work is conducted under the Company's direction.

Lesseps-Ouest Property

An agreement with Ressources Minérales Mont Jacques-Cartier that came into effect on May 20, 2001, permits the Company to acquire a 100 % interest in the property in exchange for a payment of \$30,000 upon public submittal of a positive feasibility study. At the time the option is exercised, Ressources Minérales Mont Jacques-Cartier has the right to a net smelter return of 0.75 % of 1 %, of which 0.40 % is redeemable in exchange for \$1,000,000.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2005

10. CAPITAL-ACTIONS

10. CAPITAL STOCK

Autorisé
Nombre illimité d'actions ordinaires, participantes, votantes, sans valeur nominale.

Authorized
Unlimited number of common shares, participating, voting, no par value.

	Émis	
	2005	2004
	NOMBRE	\$
Solde au début	41 055 637	9 363 845
Redressements (note 3)	-	(1 583 090)
Solde redressé	41 055 637	7 780 755
Émis et payé	6 559 270	1 090 000
Frais d'émission d'actions :		
Impôts futurs	-	(70 912)
Autres frais d'émission	-	(133 566)
Solde à la fin	47 614 907	8 666 277

	Issued	
	2004	2005
	NUMBER	\$
Balance, beginning of year	34 039 678	7 699 347
Adjustments (Note 3)	-	(1 306 462)
As restated	34 039 678	6 392 885
Issued and paid	7 015 959	1 892 200
Share issuing costs:		
Future taxes	-	(288 789)
Others issuing costs	-	(215 541)
Balance, end of year	41 055 637	7 780 755

Actions entières

Au 28 février 2005, 202 500 actions sont entières et 67 500 peuvent être libérées tous les six mois jusqu'au 2 août 2006.

Escrowed shares

As at February 28, 2005, 202,500 shares have been escrowed, and 67,500 shares can be released every six months, until August 2, 2006.

Les titres émis dans le cadre des placements privés du 30 décembre 2004 et du 15 février 2005 pour des quantités respectives de 2 500 000 et de 4 059 270 sont sujets à des périodes de rétention de quatre mois.

The shares issued by private placements on December 30, 2004 and February 15, 2005 in respective amounts of 2,500,000 and 4,059,270 shares are subject to four months hold period.

Options d'achat d'actions ordinaires

La Société dispose d'un Régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer un maximum de 5 000 000 d'options à ses administrateurs, dirigeants, employés clés et fournisseurs sur une base continue. Le prix de levée de chaque option correspond au cours du marché à leur date d'attribution. La durée des options octroyées ne peut excéder cinq ans et elles peuvent être exercées dès leur attribution. Le nombre maximal d'actions qui peut être réservé pour un bénéficiaire est de 5 % du nombre d'actions émises et en circulation lors de l'octroi moins le nombre total d'actions déjà réservées pour émission pour cette personne en vertu de toute autre option d'achat d'actions.

Options to purchase common shares

The Company has a Stock Option's Plan that allows it to grant a maximum of 5,000,000 options to directors, officers, key employees and consultants on a continuing basis. The exercise price of each option corresponds to the market price of the underlying stock as at the date of the option grant. The maximum term of the option grants cannot exceed five years and they can be exercised at anytime during their term. The maximum number of shares that can be reserved for any individual beneficiary is 5% of the total number of shares issued and outstanding as at the date of the grant minus the number of shares already reserved for issuance to that beneficiary.

Au 28 février 2005, les options d'achat d'actions octroyées dans le cadre du Régime sont consenties comme suit :

As at February 28, 2005, the total number of outstanding options are:

- 350 000 actions au prix de 0,20 \$ l'action jusqu'au 30 avril 2005;
- 400 000 actions au prix de 0,19 \$ l'action jusqu'au 5 février 2006;
- 590 000 actions au prix de 0,13 \$ l'action jusqu'au 31 mai 2007;
- 880 000 actions au prix de 0,12 \$ l'action jusqu'au 24 mars 2008.

- 350,000 shares at a price of \$0.20 per share until April 30, 2005;
- 400,000 shares at a price of \$0.19 per share until February 5, 2006;
- 590,000 shares at a price of \$0.13 per share until May 31, 2007;
- 880,000 shares at a price of \$0.12 per share until March 24, 2008.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

10. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Au cours de l'exercice, la société n'a octroyé aucune option d'achat d'actions (1 230 000 – 2004). La juste valeur de chaque option attribuée a été calculée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes et à l'aide des hypothèses suivantes :

	2005
Taux d'intérêt sans risque	-
Volatilité prévue	-
Durée de vie octroyée	-
Taux de rendement des actions	-

Ainsi, pour l'exercice terminé le 29 février 2004, le coût de la rémunération de 98 732 \$ (0,086 \$ par option pour les options octroyées le 24 mars 2003 et 0,079 \$ par option pour les options octroyées le 30 octobre 2003) a été comptabilisé comme suit :

	2005 \$
Résultats de l'exercice	-
Frais d'exploration reportés	-
Augmentation du surplus d'apport	-

Le tableau ci-après résume l'information sur les options d'achat d'actions en circulation :

	2005	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercées au début	2 220 000	0,15
Octroyées	-	-
Forcloses	-	-
En circulation et pouvant être exercées à la fin	2 220 000	0,15

Bons de souscription

Au 28 février 2005, 595 000 bons de souscription peuvent être exercés comme suit :

- 250 000 actions au prix de 0,16 \$ l'action jusqu'au 30 juin 2006;
- 345 000 actions au prix de 0,25 \$ l'action jusqu'au 1^{er} novembre 2006.

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**

February 28, 2005

10. CAPITAL STOCK (continued)

For the year, the Company grants any stock options (1,230,000 – 2004). The fair value of each option is calculated according to the method of Black - Scholes, using the following assumptions:

	2004	
	October 30 2003	March 24 2003
4.50 %	4.75 %	Risk-free interest rate
80 %	80 %	Expected volatility
18 months	5 years	Weighted expected life
Nil	Nil	Dividend yield

For the period ended February 29, 2004, remuneration cost of \$98,732 (\$0.086 per option for options granted on March 24, 2003 and \$0.079 per option for options granted on October 30, 2003) was calculated as follows:

	2004 \$	
47 538		Income Statement
51 194		Deferred exploration expenses
98 732		Increase in contributed surplus

The following table summarizes information about stock options outstanding:

	2004	
	Number of options outstanding	Weighted average exercise price \$
1 040 000	0.15	Outstanding and exercisable, beginning of year
1 310 000	0.14	Granted
(130 000)	0.12	Expired
2 220 000	0.15	Outstanding and exercisable, end of year

Subscription warrants

As at February 28, 2005, 595,000 subscription warrants can be exercised as follows:

- 250,000 shares at a price of \$0.16 per share until June 30, 2006;
- 345,000 shares at a price of \$0.25 per share until November 1, 2006.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES FUTURS

Le taux d'imposition effectif de la Société diffère du taux d'imposition de base combiné (fédéral et provincial). Cette différence résulte des éléments suivants :

	2005
	\$
Perte avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et gain sur dilution	(627 404)
Impôts au taux de base combiné	(139 032)
Crédits miniers et crédits d'impôts à l'exploration	-
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(76 577)
Rémunération à base d'actions	13 163
Provision pour moins value	-
Dépenses non déductibles et autres	783
	(201 663)

L'actif et le passif d'impôts futurs proviennent des écarts entre la valeur fiscale et la valeur comptable des éléments suivants :

	2005
	\$
Actif d'impôts futurs :	
Crédits miniers et crédits d'impôts à l'exploration	-
Pertes reportées	361 189
Frais d'émission d'actions	104 999
Immobilisations corporelles	4 361
	470 549
Passif d'impôts futurs :	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	1 466 788
Provision pour moins value	-
Passif d'impôts futurs net comptabilisé	996 239

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs sont de l'ordre de 1 906 903 \$ au fédéral et 1 249 214 \$ au provincial. La Société pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant de report de ces pertes dans les délais suivants :

	28 février 2005
	Fédéral
	Federal
	\$
2006	181 227
2007	274 474
2008	292 091
2009	252 686
2010	308 235
2011	-
2015	598 190

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2005

11. FUTURE INCOME TAXES

The Company's effective rate differs from the combined statutory rate (federal and provincial). This difference is attributable to the following elements:

	2004	
	\$	
(1 308 699)		Loss before income taxes, minority interest and gain on dilution
(290 007)		Income at combined rate
(3 552)		Mining taxes and exploration expenses tax credits
(6 655)		Share issue expenses not affecting earnings
19 728		Stock-based compensation
15 069		Valuation allowance
20 236		Non-deductible expenses and others
	(245 181)	

Future income tax assets and liabilities result from differences between the tax basis and carrying amount of the following items:

	2004	
	\$	
12 218		Future income tax assets:
256 579		Mining taxes and exploration expenses tax credits
79 328		Tax losses
2 780		Share issuance expenses
	350 905	Fixed assets
1 243 265		Future income tax liabilities:
	(15 069)	Mining properties and deferred exploration expenses
	907 429	Valuation allowance
		Net future income tax liabilities recorded

The accumulated loss for tax purposes amounts to \$1,906,903 at the federal level and \$1,249,214 at the provincial level. The Company may use the tax shelter resulting from carry-over of the losses before:

	February 28, 2005
	Provincial
	Provincial
	\$
69 291	69 291
140 159	140 159
160 108	160 108
124 148	124 148
196 917	196 917
39 297	39 297
519 294	519 294

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

**12. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE
TRÉSORERIE**

Les éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces liées aux activités de financement et d'investissement sont les suivants :

	2005	\$
Acquisition d'une propriété minière financée par capital-actions, comptabilisée à la juste valeur	-	
Créditeurs relatifs aux immobilisations corporelles	500	
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives inclus dans les frais d'émission	290 473	
Acquisition d'un placement en contrepartie d'une propriété minière	-	
Créditeurs relatifs aux frais d'émission d'actions	32 859	
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'exploration reportés	30 600	
Créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	164 908	
Débiteurs relatifs aux frais d'exploration reportés	82 811	

13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Afin de minimiser ses frais d'administration, la Société partage des frais avec d'autres sociétés.

La Société a effectué des opérations avec une société dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire.

	2005	\$
Chargées à la Société :		
Dépenses d'exploration pour la Société et ses partenaires	545 159	
Chargées par la Société :		
Loyer	(3 000)	
Télécommunications	(2 475)	
Salaires et avantages sociaux	(25 876)	
Fournitures de bureau	(2 325)	
Revenus de projets	2 304	

Le solde à recevoir de cette société apparentée est de 55 009 \$ au 28 février 2005 et représente un dépôt sur des travaux effectués en mars 2005. Au 29 février 2004, le solde à payer était de 30 039 \$.

La Société a effectué des opérations avec une société dont le chef de direction est le même pour les deux sociétés.

Chargées par la Société :

	2005	\$
Loyer	(2 200)	
Télécommunications	(950)	
Salaires et avantages sociaux	(43 620)	
Fournitures de bureau	(2 100)	
Revenus de projets	12 944	

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2005

12. ADDITIONAL CASH FLOWS INFORMATION

Items not affecting cash and cash equivalents related to financing and investing activities are as follows:

	2004	\$	
1 000 000			Acquisition of mining property financed by share capital, adjusted to fair value
-			Accounts payable for fixed assets
288 789			Future income tax for flow through the issuance of capital stock
823 433			Acquisition of long term investment related to a mining property
-			Accounts payable for flow through the issuance for capital stock
119 194			Stock base compensation related to deferred exploration expenses
30 665			Accounts payables for deferred exploration expenses
95 890			Accounts receivable for deferred exploration expenses

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS

In order to minimize its administrative expenses, the Company divides some expenses with other companies

The Company has carried out operations with a company for which one of its directors holds a minority interest.

	2004	\$	
617 141			Charged to the Company: Exploration expenses for the Company and its partners
(4 650)			Charged by the Company: Rent
(3 000)			Telecommunications
(14 400)			Salaries and social benefits
(2 400)			Office supplies
-			Project income

As at February 28, 2005, the recoverable balance from this related company is \$55,009 and represents a deposit for work performed in March 2005. As at February 29, 2004, an amount of \$30,039 was due.

The Company has carried out operations with a company whose chief executive officer is the same for both companies.

Charged by the Company:

	2004	\$	
-			Rent
-			Telecommunication
-			Salaries and social benefits
-			Office supplies
-			Project income

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2005

13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

Le solde à recevoir de cette société est de 71 243\$ au 28 février 2005 (2004-0 \$).

Au cours de l'exercice, la filiale a versé à un de ses administrateurs 10 500 \$ en services professionnels dont 2 500 \$ sont à payer au 28 février 2005.

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

14. ENGAGEMENTS

La Société devra effectuer des travaux d'exploration minière au montant de 988 344 \$ avant le 1^{er} janvier 2006 et 552 000\$ avant le 1^{er} janvier 2007 afin de respecter ses engagements en faveur de souscripteurs d'actions accréditives.

La Société s'est engagée par baux avec une société dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire pour une période de cinq ans se terminant le 31 décembre 2009. Au 28 février 2005, le solde de l'engagement suivant ce bail s'établit à 87 000 \$.

Les paiements minimums exigibles au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

2006	2007
\$	\$
18 000	18 000

15. ÉVENTUALITÉS

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

La Société se finance en partie par l'émission d'actions dites accréditives; cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir alors des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

16. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 8 mars 2005, la Société et sa filiale ont acquis 40 % des actions de "Forages La Virole inc." pour un montant de 20 000 \$ comptant. Elles ont également cautionné la marge de crédit dans une proportion de 40 % (maximum 30 000 \$).

17. CHIFFRES COMPARATIFS

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

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2005

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

At February 28, 2005, the recoverable balance from this company is \$71,243 (2004-\$0).

The subsidiary incurred consultant fees amounting to 10 500 \$ with one of his director. As at February 28, 2005, an amount of 2 500\$ is due.

These operations took place during the normal course of business and are recorded at the fair exchange value, which is the offset amount established and accepted by the related party.

14. COMMITMENTS

The Company is obligated to carry out mineral exploration work in the amount of \$988 344 before January 1, 2006 and \$552,000 before January 1, 2007 in order to satisfy CEE commitments in favour of shareholders that subscribed to flow-through shares.

The Company has entered into a lease agreement for a period of five years, ending on December 31, 2009 with a company for which one of its director holds a minority interest. On February 28, 2005, the residual amount of the lease was \$87,000.

The minimum payments required over the next five years are as follows:

2008	2009	2010
\$	\$	\$
18 000	18 000	15 000

15. CONTINGENCIES

The Company's operations are subject to governmental legislation regarding environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify, whether in terms of outcome, timetable or impact. To the best knowledge of the directors, the company is currently operating in accordance with existing laws and regulations. Any payments that may ensue due to site restoration will be recorded as expenses for the fiscal year in progress.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds disbursed by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has pledged to take every necessary measure to this purpose. The rejection of certain expenses by the tax authorities would have a negative fiscal consequence for investors.

16. SUBSEQUENT EVENT

On March 8, 2005, the Company and its subsidiary acquired a 40% interest in a drilling company "Forages La Virole inc." for \$20,000 cash. These companies had also guaranteed 40% of the credit margin for "Forages La Virole inc." (maximum \$30,000).

17. COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures were reclassified to conform to the adopted presentation for the current year.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

André Proulx, M.A.
Président et Chef de la direction

Gonzague Drapeau, B.A.A.
Vice-président et secrétaire-trésorier

Denis Simoneau, Géologue
Administrateur

André de Guise, Ing.
Administrateur

VÉRIFICATEURS

Mallette, Société en nom collectif à
responsabilité limitée
Rimouski

CONSEILLER JURIDIQUE

Me Michel G. Hudon
Montréal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Trust Banque Nationale
Montréal

TRANSACTIONS BOURSIÈRES

Bourse de croissance TSX
Symbole : APP

CAPITAL-ACTIONS

47 614 907 actions ordinaires émises
en date du 28 février 2005

BOARD OF DIRECTORS

André Proulx, M.A.
President and Chief Executive Officer

Gonzague Drapeau, B.A.A.
Vice-President and Secretary-treasurer

Denis Simoneau, Geologist
Director

André de Guise, P. Eng.
Director

AUDITORS

Mallette, Limited Liability
General Partnership
Rimouski

LEGAL COUNSEL

Michel G. Hudon, Attorney
Montreal

LISTED SHARES - TRANSFER AGENT

National Bank Trust
Montreal

SHARES LISTED

TSX Venture Exchange
Symbol: APP

CAPITAL STOCK

47 614 907 common shares issued
as at February 28, 2005

Ressources Appalaches

Siège social

212, avenue de la Cathédrale

Rimouski (Québec)

G5L 5J2

Tél. : (418) 724-0901

Télééc. : (418) 722-0310

Courriel : info@ressourcesappalaches.com

Site WEB : www.ressourcesappalaches.com