



**RAPPORT FINANCIER ANNUEL
au 29 février 2008**

**ANNUAL FINANCIAL REPORT
as at February 29, 2008**

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

Nous avons vérifié les bilans de Ressources Appalaches inc. au 29 février 2008 et au 28 février 2007 ainsi que les états des résultats, des capitaux propres, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 29 février 2008 et au 28 février 2007 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 (Canada), le 2 juin 2008

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

We have audited the balance sheets of Ressources Appalaches Inc. as at February 29, 2008, and February 28, 2007, and the statements of income, shareholders' equity, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at February 29, 2008, and February 28, 2007, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Mallette
L.L.P.
Chartered Accountants
Rimouski (Canada), June 2, 2008

RESSOURCES APPALACHES INC.

BILAN

Au 29 / 28 février

2008

\$

2007

\$

ACTIF

ACTIF À COURT TERME

Encaisse	40 429	59 666
Placements temporaires (note 4)	602 626	699 830
Créances (note 5)	169 909	56 601
Frais payés d'avance	10 575	25 560

823 539 841 657

PLACEMENT (note 6)

1 873 884 1 249 289

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 7)

23 934 23 333

PROPRIÉTÉS MINIÈRES (note 8)

436 387 360 869

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (note 9)

6 121 443 5 760 615

9 279 187 8 235 763

PASSIF

PASSIF À COURT TERME

Fournisseurs et charges à payer 169 765 55 067

IMPÔTS FUTURS (note 11)

1 750 436 1 559 857

1 920 201 1 614 924

CAPITAUX PROPRES

Capital-actions (note 10)	9 144 501	8 353 271
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions (note 10)	219 711	227 726
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées	55 957	47 942
Déficit	(2 061 183)	(2 008 100)

7 358 986 6 620 839

9 279 187 8 235 763

Conventions, engagements et éventualités
(notes 8, 14 et 15)

BALANCE SHEET

As at February 29 / 28

ASSETS

CURRENT ASSETS

Cash	
Short-term investments (Note 4)	
Receivables (Note 5)	
Prepaid expenses	

EQUITY INVESTMENT (Note 6)

FIXED ASSETS (Note 7)

MINING PROPERTIES (Note 8)

DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (Note 9)

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

Accounts payable and accrued expenses

FUTURE TAXES (Note 11)

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (Note 10)	
Contributed surplus – Stock options (Note 10)	
Contributed surplus – Expired stock options	
Deficit	

Agreements, commitments and contingencies
(Notes 8, 14 and 15)

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

(signé) *André Proulx*

André Proulx, Administrateur / Director

(signé) *Clément Duchesne*

Clément Duchesne, Administrateur / Director

ÉTAT DES RÉSULTATS		STATEMENT OF INCOME	
<i>Exercice terminé le 29 / 28 février</i>	2008	2007	<i>Year ended February 29 / 28</i>
	\$	\$	
PRODUITS			REVENUE
Revenus de projets	53 512	8 632	Project income
Aides gouvernementales	-	1 242	Government subsidies
Revenus d'intérêts	<u>15 840</u>	<u>8 927</u>	Interest income
	<u>69 352</u>	<u>18 801</u>	
FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION			GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES
Rémunération à base d'actions	-	88 651	Stock-based compensation
Salaires et avantages sociaux	64 371	47 518	Salaries and fringe benefits
Assurances	19 423	19 066	Insurance
Information aux actionnaires	44 545	24 262	Information for shareholders
Promotion et représentation	37 952	17 457	Promotion and entertainment
Fournitures de bureau	5 003	2 145	Office supplies
Droits gouvernementaux	20 666	(12 156)	Governmental fees
Intérêts et frais bancaires	858	828	Interests and bank charges
Loyer	11 000	10 210	Rent
Services professionnels	48 217	9 793	Professional fees
Télécommunications	5 520	1 140	Telecommunications
Amortissement des immobilisations corporelles	6 583	6 692	Depreciation of fixed assets
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(18 333)	(8 431)	Costs attributable to exploration expenses
Autres	<u>3 944</u>	<u>6 569</u>	Others
	249 749	213 744	
AUTRES ÉLÉMENTS			OTHER ITEMS
Radiation de propriétés minières	9 892	17 970	Write-off of mining properties
Radiation des frais d'exploration rattachés	487 635	439 685	Write-off of related exploration expenses
Quote-part des résultats du placement à la valeur de consolidation	13 055	154 846	Share of the investment results at the consolidation value
Gain sur dilution résultant de l'émission de capital-actions de la société satellite	<u>(637 650)</u>	<u>(266 682)</u>	Gain on dilution resulting from the issuance of satellite company stock
	<u>122 681</u>	<u>559 563</u>	
PERTE AVANT IMPÔTS	(53 329)	(540 762)	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur les bénéfices futurs (note 11)	<u>(246)</u>	<u>1 158</u>	Future income taxes (Note 11)
PERTE NETTE DE L'EXERCICE	<u>(53 083)</u>	<u>(541 920)</u>	NET LOSS FOR THE YEAR
PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	<u>(0,0009)</u>	<u>(0,0111)</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE

ÉTAT DES CAPITAUX PROPRES

STATEMENT OF SHAREHOLDERS' EQUITY

	Capital-actions / Capital stock		Surplus d'apport – Options d'achat d'actions / Contributed surplus – Stock options	Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées / Contributed surplus – Expired stock options	Déficit / Deficit	Total / Total	
	Nombre / Number	\$					
SOLDE CONSOLIDÉ AU 28 FÉVRIER 2006	47 664 907	7 757 576	70 945	27 787	(1 545 956)	6 310 352	CONSOLIDATED BALANCE AT FEBRUARY 28, 2006
Émises au cours de l'exercice							Issued during the fiscal year
Contre trésorerie	7 242 246	869 000	-	-	-	869 000	Cash
Frais d'émission d'actions							Share issuance costs
Impôts futurs	-	(200 945)	-	-	-	(200 945)	Future taxes
Autres frais	-	(72 360)	-	-	-	(72 360)	Other share issuance costs
Autres activités							Other activities
Quote-part de la variation du surplus d'apport de la société satellite	-	-	-	-	79 776	79 776	Satellite company share of the change in contributed surplus
Rémunération à base d'actions	-	-	176 936	-	-	176 936	Stock-based compensation
Options d'achat d'actions périmées	-	-	(20 155)	20 155	-	-	Expired stock options
Perte nette	-	-	-	-	(541 920)	(541 920)	Net loss
SOLDE AU 28 FÉVRIER 2007	54 907 153	8 353 271	227 726	47 942	(2 008 100)	6 620 839	BALANCE AT FEBRUARY 28, 2007
Émises au cours de l'exercice							Issued during the fiscal year
Contre trésorerie	6 037 500	1 064 550	-	-	-	1 064 550	Cash
En contrepartie d'acquisition d'une propriété	50 000	6 750	-	-	-	6 750	In consideration of property acquisition
Frais d'émission d'actions							Share issuance costs
Impôts futurs	-	(190 825)	-	-	-	(190 825)	Future taxes
Autres frais	-	(89 245)	-	-	-	(89 245)	Other share issuance costs
Autres activités							Other activities
Options d'achat d'actions périmées	-	-	(8 015)	8 015	-	-	Expired stock options
Perte nette	-	-	-	-	(53 083)	(53 083)	Net loss
SOLDE AU 29 FÉVRIER 2008	60 994 653	9 144 501	219 711	55 957	(2 061 183)	7 358 986	BALANCE AT FEBRUARY 29, 2008

**ÉTAT DES FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS**

**STATEMENT OF DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES**

<i>Exercice terminé le 29 / 28 février</i>	2008	2007	<i>Year ended February 29 / 28</i>
	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Analyses	54 935	21 017	Analyses
Décapage	71 682	10 895	Trenching
Examen de propriétés	6 056	-	Properties evaluation
Forage	361 703	45 523	Drilling
Géochimie	-	880	Geochemistry
Géologie	273 840	311 866	Geology
Géophysique	15 327	2 106	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	65 141	17 166	General exploration expenses
Rémunération à base d'actions	-	88 285	Stock-based compensation
	<u>848 684</u>	<u>497 738</u>	
DÉDUCTION			DEDUCTION
Aides gouvernementales à l'exploration	<u>(221)</u>	<u>6 250</u>	Exploration subsidies
AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION DE L'EXERCICE	848 463	491 488	NET INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES FOR THE FISCAL YEAR
Radiation de frais d'exploration	<u>(487 635)</u>	<u>(439 685)</u>	Write-off of exploration expenses
	360 828	51 803	
SOLDE AU DÉBUT	<u>5 760 615</u>	<u>5 708 812</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u><u>6 121 443</u></u>	<u><u>5 760 615</u></u>	BALANCE, END OF YEAR

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercice terminé le 29 / 28 février</i>	2008	2007
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(53 083)	(541 920)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	6 583	6 692
Radiation de propriétés minières	9 892	17 970
Radiation des frais d'exploration rattachés	487 635	439 685
Rémunération à base d'actions	-	88 651
Quote-part des résultats du placement à la valeur de consolidation	13 055	154 846
Gain sur dilution résultant de l'émission de capital-actions de la société satellite	(637 650)	(266 682)
Impôts sur les bénéfices futurs	(246)	1 158
	<u>(173 814)</u>	<u>(99 600)</u>
Variation nette des éléments hors caisse liés au fonctionnement	<u>(33 986)</u>	<u>(78 190)</u>
	<u>(207 800)</u>	<u>(177 790)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission de capital-actions	1 064 550	869 000
Frais d'émission d'actions	(89 245)	(72 360)
	<u>975 305</u>	<u>796 640</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Liquidités de la filiale	-	(89 156)
Encaissement d'un placement	-	17 000
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 184)	(6 102)
Acquisition de propriétés minières	(83 660)	(25 740)
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales	(793 102)	(369 233)
	<u>(883 946)</u>	<u>(473 231)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(116 441)	145 619
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	759 496	613 877
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	643 055	759 496
LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIV :		
Encaisse	40 429	59 666
Placements temporaires	602 626	699 830
	<u>643 055</u>	<u>759 496</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 12)

STATEMENT OF CASH FLOWS

<i>Year ended February 29 / 28</i>
OPERATING ACTIVITIES
Net loss
Items not affecting cash
Depreciation of fixed assets
Write-off of mining properties
Write-off of related exploration expenses
Stock-based compensation
Share of investment results at the consolidation value
Gain on dilution resulting from the issuance of satellite company stock
Future income taxes
Net change in non-cash operating working capital items
FINANCING ACTIVITIES
Capital stock issuance
Share issuance costs
INVESTING ACTIVITIES
Subsidiary liquid assets
Cashing of an investment
Acquisition of fixed assets
Acquisition of mining properties
Increase in deferred exploration expenses net of government subsidies
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR
CASH AND CASH EQUIVALENTS OF THE COMPANY ARE AS FOLLOWS:
Cash
Short-term investments
Additional cash flow information (Note 12)

Additional cash flow information (Note 12)

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 récupérables, 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

Nouvelles normes comptables

La Société a adopté les nouvelles recommandations contenues dans les chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) : le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu », le chapitre 3251, intitulé « Capitaux propres », le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation », le chapitre 3861, intitulé « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation », le chapitre 3865, intitulé « Couvertures » et le chapitre 1506 « Modifications comptables ». L'application de ces nouvelles normes n'a eu aucun impact significatif sur les états financiers de la Société.

Le chapitre 1506, « Modifications comptables » décrit les critères à respecter lors du changement de méthodes comptables, ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relativement aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. De plus, la nouvelle norme exige la communication des nouvelles sources premières des principes comptables généralement reconnus (PCGR) publiées mais non encore entrées en vigueur ou non encore adoptées par la Société.

Le chapitre 1530, « Résultat étendu », introduit un nouvel état financier correspondant à la variation de l'actif net d'une entreprise découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires.

Le chapitre 3251, « Capitaux propres », a remplacé le chapitre 3250, intitulé « Surplus ». Ce chapitre décrit les normes de présentation des capitaux propres et de la variation des capitaux propres pour la période par suite de l'application du chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu ».

Le chapitre 3855, « Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation », établit la norme de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers figurant au bilan ainsi que la norme de présentation des gains et pertes dans les états financiers. Les actifs et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont, par la suite, évalués à la juste valeur dans le bilan, exception faite des prêts et créances, des placements détenus jusqu'à leur échéance et des passifs financiers qui ne sont pas détenus à des fins de transactions, lesquels sont comptabilisés au coût après amortissement.

Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sur les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transactions sont comptabilisés dans les résultats de la période au cours de laquelle ils se produisent. Les gains et les pertes non réalisés, y compris les variations des taux de change sur les actifs financiers disponibles à la vente sont constatés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à leur réalisation après quoi ils sont comptabilisés dans les résultats.

1. INSTRUMENT OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

The Company, incorporated under part IA of the Québec Companies Act, acts as a junior mining exploration company by creating value on its mineral exploration properties. The recovery of amounts indicated under the properties section and related deferred exploration expenses depends on the discovery of reserves that can be mined economically, the confirmation of Company's participation in underlying mining claims, the Company's ability to obtain the financing required to see development through to completion and the established profitable future production or proceeds from disposal of these assets. Lastly, the mining activities are subject to governmental regulation.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

New accounting standards

The Company has implemented the new recommendations contained in the following sections of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook: 1530 "Comprehensive Income", 3251 "Equity", 3855 "Financial Instruments - Recognition and Measurement", 3861 "Financial Instruments - Disclosure and Presentation" 3865 "Hedges", and 1506 "Accounting Changes". The application of these new standards had no significant impact on the Company's financial statements.

Section 1506 "Accounting Changes" describes the criteria to be respected during a change in accounting methods as well as the accounting treatment and disclosure related to changes in accounting methods, changes in accounting estimates, and corrections of errors. In addition, the new standard requires the disclosure of new primary sources of the generally accepted accounting principles (GAAP) released but not yet in force or adopted by the Company.

Section 1530 "Comprehensive Income" introduces a new financial statement that shows the change in equity for a business resulting from transactions, events and circumstances from non-owner sources.

Section 3251 "Equity" has replaced Section 3250 "Surplus". It describes standards for the presentation of equity and changes in equity for a reporting period as a result of the application of Section 1530 "Comprehensive Income".

Section 3855, "Financial Instruments - Recognition and Measurement" establishes the standard for recognizing and measuring financial instruments in the balance sheet and for reporting gains and losses in financial statements. Financial assets and liabilities are initially recognized at their fair value and are subsequently measured at fair value in the balance sheet, except loans and receivables, investments held to maturity and non-trading financial liabilities, which are carried at amortized cost.

Realized and unrealized gains and losses on financial assets and liabilities held for trading are recognized in the earnings for the period during which they arise. Unrealized gains and losses, including changes in foreign exchange rates on financial assets available for sale, are recognized in other comprehensive income until their realization, after which these amounts are recognized in earnings.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
29 février 2008

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Les actifs et passifs financiers de la Société sont classés et évalués comme suit :

Actifs / passifs	Catégorie	Évaluation subséquente
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transactions	Juste valeur
Créances	Prêts et créances	Coût après amortissement
Fournisseurs et charges à payer	Autres passifs financiers	Coût après amortissement

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.

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.

Comptabilisation des produits

Les produits provenant des placements sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés. Les produits provenant des projets sont comptabilisés lorsque les travaux d'exploration sont réalisés.

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 reportés

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration de ces propriétés, diminution faite des aides gouvernementales s'y rattachant, des 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.

Frais de restauration des lieux

Une provision pour les frais de restauration des lieux, déduction faite de tout recouvrement prévu, est établie si ces frais peuvent raisonnablement être évalués. Cette provision est fondée sur des estimations des frais, compte tenu de la méthode et de l'ampleur des travaux d'assainissement conformément aux prescriptions de la Loi, aux pratiques du secteur d'activité, à la technologie actuelle et à l'utilisation future possible du lieu. En outre, une provision est établie au moment où la direction approuve la vente ou la fermeture d'une propriété minière.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 29, 2008

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

The Company's financial assets and liabilities are classified and measured as follows:

Assets/Liabilities	Category	Subsequent measurement
Cash and cash equivalents	Held for trading	Fair value
Receivables	Loans and receivables	Amortized cost
Payables and accrued expenses	Other financial liabilities	Amortized cost

On March 1, 2007, the Company adopted these new recommendations. It now considers its short-term investments as financial assets held for trading and records them at fair value, which corresponds to their cost, given their short-term maturity.

Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance 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.

Recording of income

Income from investments is recorded when it is earned. Income from projects is recorded when the exploration work is carried out.

Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. Depreciation over their useful life is calculated using the diminishing balance method at the following annual rates:

Office equipment	20%
Computer equipment and rolling stock	30%

Mining properties and deferred exploration expenses

Mining properties are recorded at cost. Exploration expenses of these properties, net of related government subsidies, partners' contributions and others, are deferred. When the Company decides to undertake mining, 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 applied to earnings.

Site restoration costs

A provision for site restoration costs, net of any expected recovery, is recorded if such costs are reasonably determinable. This provision is calculated on estimated costs according to the expected method and the extent of environmental remedial work, in accordance with legislative requirements, industry practices, current technology and the potential future use of the site. In addition, a provision is recorded once management approves the sale or closure of a mining property.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

29 février 2008

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

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.

Aux termes des lois fiscales, les déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et de développement 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.

Placement

La participation dans la société satellite est comptabilisée à la valeur de consolidation.

Aides gouvernementales et contributions de partenaires

Les subventions, les contributions de partenaires, les crédits miniers et les crédits d'impôts à l'exploration sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration. Les subventions relatives aux opérations sont comptabilisées aux résultats à titre de produits.

En cas d'écarts entre les montants réclamés par la Société et les montants accordés par les autorités fiscales, le gain ou la perte en résultant sera comptabilisé au cours de l'exercice où les écarts seront constatés.

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 et les attributions de bons de souscription aux courtiers dans le cadre de certains financements selon la méthode de la juste valeur. Les options consenties à des salariés et à des non salariés et les bons de souscription de courtiers sont comptabilisés sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black - Scholes.

Lors de l'octroi des options et des bons de souscription de courtiers, la charge de rémunération est imputée à l'activité concernée et la contrepartie au surplus d'apport.

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

Capital-actions

Le capital-actions émis à titre de contrepartie non monétaire est comptabilisé à la juste valeur marchande des actions devant être émises comme établi par le conseil d'administration de la Société et est fonction du cours des actions à la date de conclusion d'une convention d'émission d'actions.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont composés de l'encaisse et des placements temporaires qui sont convertibles en espèces en tout temps.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 29, 2008

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Income taxes

The Company uses the tax liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the book value and tax value of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws as of the date of the financial statements for the fiscal years in which the temporary differences are expected to be recovered.

Under the provisions of tax legislation, deductions for resource expenses related to exploration and development activities and 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 related to differences arising when the deductions are forfeited are accounted for with a corresponding charge to share issuance costs.

Equity investment

Investment in the satellite company is recorded on an equity basis.

Government subsidies and partners' contributions

Subsidies, partners' contributions, mining credits and tax credits related to exploration expenses are accounted for and applied against the related exploration expenses. Subsidies applied to operations are recorded as revenues in the statement of income.

In the event of any variances between the amounts claimed by the Company and those granted by the tax authorities, the resulting gain or loss will be recorded in the fiscal year in which these variances are noted.

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 exercising of warrants and stock options would have the effect of reducing the net loss per share.

Stock-based compensation

The Company accounts for the allocation of stock options granted under the Stock Option plan and also accounts for the allocation of broker warrants as part of certain funding on a fair value basis. Stock options granted to salaried and non-salaried persons and broker warrants are accounted for on the basis of their fair value according to the Black - Scholes option pricing model.

When options and broker warrants are granted, the compensation expenses are applied to the activity in question and offset in contributed surplus.

Any consideration paid by the participants when options and broker warrants are exercised, as well as the contributed surplus created when options and broker warrants are allocated, are credited to capital stock.

Capital stock

Capital stock issued as non-monetary consideration is accounted for at the fair market value of shares to be issued, as established by the Company's board of directors, and depends on the stock price at the date on which the stock issuance agreement was entered into.

Cash and cash equivalents

The Company's cash and cash equivalents include cash and short-term investments that are convertible into cash at any time.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

29 février 2008

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Modifications comptables futures

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007 et à compter du 1er janvier 2008 pour ce qui est du chapitre 1400 :

Chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir ». Ce chapitre établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers à l'égard de la situation financière et de la performance financière de la Société; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels la Société est exposée, ainsi que la façon dont la Société gère ces risques.

Chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation ». Ce chapitre établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers.

Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».

Chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit des normes pour la présentation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Il décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de la Société, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si la Société s'est conformée aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences de cette dérogation.

Chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers ». Ce chapitre a été amendé pour y inclure les critères permettant de déterminer et de présenter la capacité de la Société à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation).

La Société ne s'attend pas à ce que l'adoption de ces chapitres ait un impact sur ses résultats, son bilan ou ses flux de trésorerie.

Normes internationales d'information financière

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé la date de changement des PCGR aux Normes internationales d'information financière (également connues sous le nom IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société élabore actuellement son plan de conversion aux IFRS et évalue l'incidence de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

3. INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

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.

Politique de gestion des risques

La gestion des risques se fait à l'intérieur d'un cadre de gestion qui tient compte de la nature des activités ainsi que du niveau de risque que la Société considère raisonnable d'assumer en tenant compte du rapport risque-rendement souhaité et des attentes des actionnaires.

Risque de crédit

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit se composent principalement de trésorerie et d'équivalents et de comptes débiteurs. La trésorerie et les équivalents sont détenus ou émis par des institutions financières de premier ordre. Par conséquent, la direction estime que le risque de non-exécution relativement à ces instruments est très minime.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 29, 2008

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Future accounting changes

The CICA released the following new sections, which will apply to interim and annual financial statements for fiscal years beginning on or after October 1, 2007, and fiscal years beginning on or after January 1, 2008, with regard to Section 1400:

Section 3862, "Financial Instruments – Disclosures". This section describes the required disclosure for evaluating the significance of financial instruments for the Company's financial position and performance as well as the nature and extent of the risks arising from financial instruments to which the Company is exposed and how the Company manages those risks.

Section 3863, "Financial Instruments – Presentation". This section establishes standards for presentation of financial instruments and non-financial derivatives. It details the presentation of standards described in Section 3861, "Financial Instruments – Disclosure and Presentation".

Section 1535, "Capital Disclosures". This section establishes standards for disclosing information about the Company's capital and how it is managed. It describes the disclosure of the Company's objectives, policies and processes for managing capital as well as summary quantitative data on the items included in the management of capital. The section seeks to determine whether the Company has complied with capital requirements and, if not, the consequences of such non-compliance.

Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation". This section was amended in order to include the criteria for determining and presenting the Company's ability to continue as a going concern (going-concern assumption).

The Company does not expect that the adoption of these chapters will have an impact on its results, balance sheet, or cash flows.

International financial reporting standards

On February 13, 2008, the Accounting Standards Board confirmed the date for changing from GAAP to the International Financial Reporting Standards (IFRS). Accordingly, Canadian companies with a public accountability obligation must adopt the IFRS for their interim and annual financial statements of open fiscal years beginning on January 1, 2011. The Company is currently developing its plan for converting to IFRS and is evaluating the impact of these new standards on its financial statements.

3. FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value

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

Risk management policy

Risks are managed as part of a management framework that takes into account the nature of the activities as well as the level of risk that the Company considers reasonable to assume by considering the desired risk/return ratio and shareholder expectations.

Credit risk

Financial instruments which potentially subject the Company to credit risk consist primarily of cash and cash equivalents and accounts receivable. The company's cash and cash equivalents are held with or issued by first-class financial institutions. Therefore, management considers the risk of non-performance on these instruments to be very minimal.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

29 février 2008

3. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de taux d'intérêt

Aux 29 février 2008 et 28 février 2007, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

	Sans intérêt
Trésorerie et équivalents	et taux d'intérêt fixe
Comptes débiteurs	Sans intérêt
Excédent des chèques tirés sur le solde bancaire	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt

4. PLACEMENTS TEMPORAIRES

	2008
	\$
Fonds du marché monétaire (juste valeur marchande 602 626 \$ en 2008)	602 626
Certificat de placement garanti encaissable, au taux préférentiel de la Banque Royale (3,75 % au 28 février 2007), échu en janvier 2008	-
Obligations au taux de 4,3 %, rachetables en tout temps, échu en mars 2007 (juste valeur marchande de 299 830 \$ en 2007)	-
	602 626

5. CRÉANCES

	2008
	\$
Aides gouvernementales	221
Crédits des taxes à la consommation	31 482
Autres	138 206
	169 909

Un crédit d'impôt à recouvrer de 221 \$ relatif aux ressources au 29 février 2008 se rapporte à une demande qui n'a pas encore fait l'objet d'examen par les autorités gouvernementales.

6. PLACEMENT

	2008
	\$
Participation dans Exploration Puma inc. représentant 25 % (2007 - 35,19 %) des actions émises, à la valeur de consolidation (valeur au marché : 3 650 000 \$; 2007 - 3 350 000 \$)	1 873 884

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 29, 2008

3. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Interest rate risk

As at February 29, 2008 and February 28, 2007, the Company's exposure to interest rate risk is summarized as follows:

Non-interest bearing and fixed rate	Cash and cash equivalents
Non-interest bearing	Accounts receivable
Non-interest bearing	Excess of outstanding cheques over bank balance
Non-interest bearing	Accounts payable and accrued expenses

4. SHORT-TERM INVESTMENTS

	2007
	\$
-	Money market funds (fair market value of \$602,626 in 2008)
400 000	Guaranteed investment certificate cashable, at the Royal Bank's prime rate (3.75% as at February 28, 2007), matured in January 2008
299 830	Bonds at rate of 4.3%, redeemable at any time, matured in March 2007 (fair market value of \$299,830 in 2007)
	699 830

5. RECEIVABLES

	2007
	\$
7 132	Government subsidies
-	Consumer tax credits
49 469	Others
	56 601

The resource-related recoverable tax credit of \$221 as at February 29, 2008, refers to an outstanding request that has not yet been examined by the appropriate government authorities.

6. EQUITY INVESTMENT

	2007
	\$
1 249 289	Equity investment in Puma Exploration Inc. representing 25% (2007 - 35.19%) of shares issued at the consolidation value (market value: \$3,650,000; 2007 - \$3,350,000)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
29 février 2008

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2008		
	\$	\$	\$
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated depreciation	Valeur nette / Net value
Équipement informatique et de bureau	71 544	49 343	22 201
Matériel roulant	19 000	17 267	1 733
	90 544	66 610	23 934

8. PROPRIÉTÉS MINIÈRES

	2008	Radiation/ Write-off	
	\$	\$	
Bas-Saint-Laurent			
Squatec ⁽¹⁾	89 404	-	
Transfiguration ⁽¹⁾	121 989	-	
Côte-Nord			
Projet B-100	-	(1 320)	
B-20 ⁽¹⁾	41 504	-	
Bornite-Hill	-	(192)	
EM Côte-Nord	1 034	-	
Autres	10 410	(7 084)	
Gaspésie			
Baie de Gaspé	200	-	
Boisbuisson	4 382	-	
Harriman	7 935	-	
Patapédia	4 732	-	
Pointe-à-la Perche	1 200	-	
Projet de l'Aigle :			
Lesseps-Est ⁽¹⁾	5 031	-	
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	44 191	-	
Mont-de-l'Aigle ⁽¹⁾	27 783	-	
Projet Godbout :			
Ashini	3 888	-	
Franquelin et Franquelin Sud	7 680	-	
Godbout	2 304	-	
Robidoux	12 911	-	
Autres	0	(1 296)	
Nouvelle-Écosse			
Ecum Secum ⁽¹⁾	65 601	-	
Miller Lake ⁽¹⁾	13 448	-	
	465 627	(9 892)	
Moins :			
Aides gouvernementales à l'exploration et contributions de partenaires :			
B-20	29 240	-	
	436 387	(9 892)	

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 29, 2008

7. FIXED ASSETS

	2007		
	\$		\$
	Valeur nette / Net value		Valeur nette / Net value
Computer and office equipment	20 858		20 858
Rolling stock	2 475		2 475
	23 333		23 333

8. MINING PROPERTIES

	Addition/ Additions	2007	
	\$	\$	
Bas-Saint-Laurent			
Squatec ⁽¹⁾	-	89 404	
Transfiguration ⁽¹⁾	50	121 939	
North Shore			
Project B-100	888	432	
B-20 ⁽¹⁾	-	41 504	
Bornite-Hill	-	192	
EM Côte-Nord	-	1 034	
Others	9 162	8 332	
Gaspesia			
Gaspé Bay	200	-	
Boisbuisson	-	4 382	
Harriman	-	7 935	
Patapédia	250	4 482	
Pointe-à-la Perche	-	1 200	
Eagle Project:			
Lesseps-Est ⁽¹⁾	108	4 923	
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	1 958	42 233	
Mont-de-l'Aigle ⁽¹⁾	-	27 783	
Godbout Project:			
Ashini	1 920	1 968	
Franquelin and Franquelin Sud	-	7 680	
Godbout	-	2 304	
Robidoux	1 825	11 086	
Others	-	1 296	
Nova Scotia			
Ecum Secum ⁽¹⁾	55 601	10 000	
Miller Lake ⁽¹⁾	13 448	-	
	85 410	390 109	
Less:			
Exploration subsidies and partners' contributions:			
B-20	-	29 240	
	85 410	360 869	

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

29 février 2008

8. PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

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 :

Propriété Squatec

La Société détient un intérêt de 50 % dans cette propriété. 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 \$.

Propriété B-20

La Société détient un intérêt de 75 % dans la propriété B-20. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 1 % dont la moitié est rachetable en tout temps pour un montant de 500 000 \$.

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 \$.

Propriété Mont-de-l'Aigle

Le 10 janvier 2007, la Société a accordé à Ressources Threegold inc. l'option exclusive d'acquérir un intérêt de 50 % dans cette propriété en contrepartie de 2 000 000 \$ de travaux à effectuer jusqu'au 10 janvier 2012, dont 500 000 \$ ferme pour les deux premières années.

Propriété Ecum Secum

Le 1^{er} janvier 2007, la Société a conclu une entente avec deux sociétés qui lui accordent l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Ecum Secum. Le solde à verser durant le prochain exercice en contrepartie de cet intérêt est de 60 000 \$. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % rachetable en tout temps pour un montant de 2 050 000 \$.

Propriété Miller Lake

Le 25 avril 2007, la Société a conclu des ententes avec une société et un particulier qui lui accordent l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Miller Lake. Le solde à verser sur une période de deux ans est de 75 000 \$. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % rachetable en contrepartie d'un montant de 2 050 000 \$.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 29, 2008

8. MINING PROPERTIES (continued)

Agreements

Most of the properties described above 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 only its future or potential obligations related to mineral properties below:

Squatec Property

The Company retains a 50% interest in the property. As long as it holds an interest of at least 50%, SOQUEM Inc. will act as project manager.

Transfiguration Property

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelter return of 0.88%, redeemable at any time for an amount of \$880,000.

B-20 Property

The Company holds a 75% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelter return of 1%, half of which is redeemable at any time for \$500,000.

Lesseps-Est Property

The Company holds 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 announcement 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 of 1% will be redeemable in exchange for \$1,000,000.

Mont-de-l'Aigle Property

On January 10, 2007, the Company granted Resources Threegold Inc. the exclusive option of acquiring a 50% interest in this property in exchange for \$2,000,000 of work to be performed until January 10, 2012, including a firm \$500,000 for the first two years.

Ecum Secum Property

On January 1, 2007, the Company entered into an agreement with two companies granting it the option of acquiring a 100% interest in the Ecum Secum property. The remaining balance to be paid over the next fiscal year for this interest is \$60,000. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2%, redeemable at any time for \$2,050,000.

Miller Lake Property

On April 25, 2007, the Company entered into agreements with a company and an individual, granting it the option of acquiring a 100% interest in the Miller Lake property. The remaining balance to be paid over a two-year period is \$75,000. The Company has committed to granting a net smelter return of 2%, redeemable for \$2,050,000.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
29 février 2008

9. FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	2008	Radiation/ Write-off	
	\$	\$	
Bas-Saint-Laurent			
Squatec	327 088	-	
Transfiguration	891 255	-	
Côte-Nord			
Projet B-100	-	(134 953)	
B-20	872 330	-	
Bornite-Hill	-	(200 743)	
EM Côte-Nord	80 980	-	
Autres	5 492	(137 002)	
Gaspésie			
Baie de Gaspé	52 061	-	
Boisbuisson	150 041	-	
Harriman	76 240	-	
Patapédia	115 412	-	
Pointe-à-la Perche	39 866	-	
Projet de l'Aigle :			
Lesseps-Est	133 511	-	
Lesseps-Ouest	316 446	-	
Mont-de-l'Aigle	2 535 133	-	
Projet Godbout :			
Ashini	160 689	-	
Franquelin et Franquelin Sud	83 744	-	
Godbout	38 083	-	
Robidoux	427 648	-	
Autres	-	(14 937)	
Nouvelle-Écosse			
Ecum Secum	349 606	-	
Miller Lake	124 411	-	
	6 780 036	(487 635)	
Moins :			
Aides gouvernementales à l'exploration et contributions de partenaires :			
Ashini	7 353	-	
B-20	590 637	-	
Mont-de-l'Aigle	54 141	-	
Lesseps-Est	2 525	-	
Lesseps-Ouest	3 937	-	
	658 593	-	
	6 121 443	(487 635)	

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 29, 2008

9. DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Addition/ Additions	2007	
	\$	\$	
Bas-Saint-Laurent			
Squatec	-	327 088	
Transfiguration	989	890 266	
North Shore			
Project B-100	72 947	62 006	
B-20	3 782	868 548	
Bornite-Hill	138 613	62 130	
EM Côte-Nord	-	80 980	
Others	5 492	137 002	
Gaspesia			
Gaspé Bay	52 061	-	
Boisbuisson	330	149 711	
Harriman	-	76 240	
Patapédia	-	115 412	
Pointe-à-la Perche	-	39 866	
Eagle Project:			
Lesseps-Est	16	133 495	
Lesseps-Ouest	989	315 457	
Mont-de-l'Aigle	7 725	2 527 408	
Godbout Project:			
Ashini	122 721	37 968	
Franquelin and Franquelin Sud	-	83 744	
Godbout	-	38 083	
Robidoux	1 828	425 820	
Others	-	14 937	
Nova Scotia			
Ecum Secum	316 780	32 826	
Miller Lake	124 411	-	
	848 684	6 418 987	
Less:			
Exploration subsidies and partners' contributions:			
Ashini	221	7 132	
B-20	-	590 637	
Mont-de-l'Aigle	-	54 141	
Lesseps-Est	-	2 525	
Lesseps-Ouest	-	3 937	
	221	658 372	
	848 463	5 760 615	

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
29 février 2008

10. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

Émis

60 994 653 (2007 – 54 907 153) actions ordinaires.

Rémunération à base d'actions

La Société dispose d'un Régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer un maximum de 5 000 000 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 la 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 attribution d'options d'achat d'actions.

Au cours de l'exercice 2007, la Société a octroyé des options d'achat d'actions dont le prix de levée correspond à la cote de l'action à leur date d'attribution. La juste valeur de chaque option attribuée est calculée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes et à l'aide des hypothèses suivantes :

Options d'achat d'actions	
2008	
Taux d'intérêt sans risque	-
Volatilité prévue	-
Durée de vie octroyée	-
Taux de rendement des actions	-

Ainsi, le coût de la rémunération à base d'actions a été comptabilisé comme suit :

2008	
\$	
État des résultats	-
Frais d'exploration reportés	-

La moyenne pondérée des justes valeurs des options d'achat d'actions à la date d'attribution était de 0,10 \$ en 2007.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 29, 2008

10. CAPITAL STOCK

Authorized

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

Issued

60,994,653 (2007 – 54,907,153) common shares.

Stock-based compensation

The Company has a Stock Option plan that allows it to grant a maximum of 5,000,000 options to its directors, officers, key employees and suppliers on a continuous basis. The exercise price of each option corresponds to the market price of the underlying stock on the date on which the option was granted. The maximum term of the granted options may not exceed five years, and they may be exercised at any time during their term. The maximum number of shares that can be granted to any individual beneficiary is 5% of the total number of issued and outstanding shares as at the grant date minus the total number of shares already reserved for issuance to that beneficiary for any other stock option allocation.

During fiscal year 2007, the Company granted stock options with exercise prices that correspond to the market price of the stock on their grant date. The fair value of each option is calculated according to the Black-Scholes option pricing model, using the following assumptions:

Stock options	
2007	
Février / February	
6 %	Risk-free interest rate
159 %	Expected volatility
18 mois / months	Weighted expected life
Nil	Dividend yield

Accordingly, the stock-based compensation cost was recorded as follows:

2007	
\$	
88 651	Statement of Income
88 285	Deferred exploration expenses

The weighted average of the fair values of the stock options as at the grant date was \$0.10 in 2007.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
29 février 2008

10. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Les tableaux ci-après résument l'information sur les options d'achat d'actions en circulation :

Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre / Number
0,12	630 000
0,15	200 000
0,10	1 500 000

	2008 Nombre d'options en circulation	2008 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercées au début	2 915 000	0,11
Octroyées	-	-
Périmées	(585 000)	0,13
En circulation et pouvant être exercées à la fin	2 330 000	0,11

Bons de souscription

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscription :

	Nombre	2008 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercés au début	3 621 992	0,15
Émis	3 250 000	0,20
Échus	-	-
En circulation et pouvant être exercées à la fin	6 871 992	0,17

Le tableau suivant présente de l'information supplémentaire sur les bons de souscription à la fin de l'exercice :

Prix d'exercice / Exercise price \$	Nombre / Number
0,15	3 621 992
0,20	1 400 000
0,20	1 850 000

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 29, 2008

10. CAPITAL STOCK (continued)

The following tables summarize the outstanding stock options:

Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années) / Weighted average remaining (years)	Date d'expiration / Expiration date
0,08	2008-03-24
0,42	2008-07-31
3,50	2011-08-21

Number of options outstanding	2007 Weighted average exercise price \$	
1 470 000	0,12	Outstanding and exercisable, beginning of year
1 775 000	0,11	Granted
(330 000)	0,12	Expired
2 915 000	0,11	Outstanding and exercisable, end of year

Warrants

The table below presents a summary of the warrants:

Number	2007 Weighted average exercise price \$	
595 000	0,21	Outstanding and exercisable, beginning of year
3 621 992	0,15	Issued
(595 000)	0,21	Expired
3 621 992	0,15	Outstanding and exercisable, end of year

The table below presents supplemental information about the outstanding warrants at the end of the fiscal year:

Date d'expiration / Expiration date
2008-12-28
2009-06-18
2009-06-30

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

29 février 2008

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 :

	2008 \$
Perte avant impôts	(53 329)
Impôts au taux de base combiné (30,9 % - 2007 - 32,02 %)	(16 479)
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	(65 713)
Pertes expirées	103 409
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(19 823)
Rémunération à base d'actions	-
Dépenses non déductibles et autres	1 153
Quote-part de la participation dans Exploration Puma inc.	(2 793)
Impôts sur les bénéfices futurs	(246)

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

	2008 \$
Actif d'impôts futurs :	
Pertes reportées	509 608
Frais d'émission	43 665
Immobilisations corporelles	12 953
	566 226
Passif d'impôts futurs :	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	2 046 632
Placement	270 030
	2 316 662
Passif d'impôts futurs net comptabilisé	1 750 436

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs et dont les avantages fiscaux ont été comptabilisés, sont de l'ordre de 1 793 041 \$ au fédéral et 1 391 768 \$ au provincial. La Société pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant de report de ces pertes dans les délais suivants :

	29 février 2008 Fédéral / Federal \$
2009	252 686
2010	308 235
2015	427 841
2026	309 532
2027	219 815
2028	274 932

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 29, 2008

11. FUTURE INCOME TAXES

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

	2007 \$	
(540 762)		Loss before income taxes
(173 152)		Taxes at combined rate (30.9% - 2007 - 32.02%)
28 524		Write-off of mining properties and deferred exploration expenses
73 897		Expired losses
(857)		Share issuance expenses not affecting earnings
28 386		Stock-based compensation
347		Non-deductible expenses and others
44 013		Share of the investment in Puma Exploration Inc.
1 158		Future income taxes

Future income tax debits and credits result from differences between the tax value and the book value of the following items:

	2007 \$	
528 280		Future income tax debits:
49 529		Deferred losses
11 495		Share issuance costs
		Fixed assets
589 304		
2 069 338		Future income tax credits
79 823		Mining properties and deferred exploration expenses
		Investment
2 149 161		
1 559 857		Net future income tax credits recorded

The accumulated losses for future tax purposes for which the tax benefits were recorded amount to \$1,793,041 at the federal level and \$1,391,768 at the provincial level. The Company may use the tax benefit resulting from the carry-over of these losses before:

	February 29, 2008 Provincial / Provincial \$
	124 148
	196 917
	349 658
	254 873
	193 125
	273 047

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

29 février 2008

12. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de financement et d'investissement sont les suivants :

	2008
	\$
Créances relatives aux propriétés minières	(5 000)
Impôts futurs inclus dans les frais d'émission	190 825
Propriétés acquises par l'émission d'actions	6 750
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'exploration reportés	-
Fournisseurs relatifs aux frais d'exploration reportés	(48 450)
Créances relatives aux frais d'exploration reportés	6 911

13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

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

La Société a effectué des opérations avec des sociétés dont certains administrateurs détiennent un intérêt minoritaire :

	2008
	\$
Chargées à la Société :	
Frais d'exploration reportés	650 434
Loyer	9 685
Chargées par la Société :	
Télécommunications	(3 934)
Salaires et avantages sociaux	(129 839)
Fournitures de bureau	(5 400)
Revenus de projets	6 720

Le solde à payer à ces sociétés au 29 février 2008 est de 10 662 \$ et le solde à recevoir au 28 février 2007 était de 14 350 \$.

La Société a effectué des opérations avec des sociétés dont le chef de direction est le même :

Chargées par la Société :

	2008
	\$
Télécommunications	(9 977)
Salaires et avantages sociaux	(268 085)
Fournitures de bureau	(7 200)

Le solde à recevoir de ces sociétés est de 90 849 \$ au 29 février 2008 (2007 – 25 556 \$).

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 29, 2008

12. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

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

	2007
	\$
-	Receivables for mining properties
(222 603)	Future income tax included in issuance costs
-	Properties acquired by issuance of shares
88 285	Stock-based compensation related to deferred exploration expenses
(5 815)	Payables related to deferred exploration expenses
39 785	Receivables related to deferred exploration expenses

13. RELATED-PARTY TRANSACTIONS

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

The Company has carried out operations with companies in which some directors hold a minority interest:

	2007
	\$
Charged to the Company:	
324 000	Deferred exploration expenses
9 210	Rent
Charged by the Company:	
(4 156)	Telecommunications
(100 805)	Salaries and social benefits
(2 140)	Office supplies
-	Project income

An amount of \$10,662 is due as at February 29, 2008, and \$14,350 was receivable as at February 28, 2007.

The Company has carried out operations with companies whose chief executive officer is the same:

Charged by the Company:

	2007
	\$
(7 662)	Telecommunications
(239 685)	Salaries and social benefits
(8 160)	Office supplies

As at February 29, 2008, the balance due from these companies is \$90,849 (2007 - \$25,556).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

29 février 2008

13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES (suite)

Ces opérations ont 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.

14. ENGAGEMENTS

La Société devra effectuer des travaux d'exploration minière au montant de 785 020 \$ avant le 1^{er} janvier 2009 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 29 février 2012. Au 29 février 2008, le solde minimum des engagements suivants ces baux s'établit à 40 800 \$. Les paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices sont les suivants :

2009	2010
\$	\$
10 200	10 200

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 et aucune provision pour la restauration des sites n'a été comptabilisée.

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. CHIFFRES COMPARATIFS

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 29, 2008

13. RELATED-PARTY TRANSACTIONS (continued)

These transactions occurred in the normal course of business and are recorded at the exchange value, which is the amount of consideration established and accepted by the related parties.

14. COMMITMENTS

The Company is obligated to carry out mineral exploration work in the amount of \$785,020 before January 1, 2009, in order to satisfy its commitments to flow-through shareholders.

The Company has entered into five-year lease agreements with a company in which one of its directors holds a minority interest, ending on February 29, 2012. As at February 29, 2008, the residual amount of these leases was \$40,800. The minimum payments required over the coming years are as follows:

2011	2012
\$	\$
10 200	10 200

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 of the directors' knowledge, the Company is currently operating in accordance with existing laws and regulations, and no provision for site restoration has been recorded in the accounts.

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 all necessary measures for this purpose. The rejection of certain expenses by the tax authorities may then have negative tax consequences for investors.

16. 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

Clément Duchesne, M.S.C.
Vice-président finances et secrétaire trésorier

André de Guise, Ing.
Administrateur

Richard-Marc Lacasse, Dr ès Sc. Gestion
Administrateur

Dominique Doucet, Ing.
Administrateur

BOARD OF DIRECTORS

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

Clément Duchesne, M.S.C.
Vice-President Finance and Secretary-Treasurer

André de Guise, P. Eng.
Director

Richard-Marc Lacasse, PhD
Director

Dominique Doucet, P. Eng.
Director

VÉRIFICATEURS

Mallette, SENCRL
Rimouski

CONSEILLER JURIDIQUE

Miller Thomson Pouliot, SENCRL
Montréal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Société de fiducie Computershare du Canada
Montréal

TRANSACTIONS BOURSIÈRES

Bourse de croissance TSX
Symbole : APP

CAPITAL-ACTIONS

60 994 653 actions ordinaires émises
en date du 29 février 2008

AUDITORS

Mallette, L.L.P.
Rimouski

LEGAL COUNSEL

Miller Thomson Pouliot, L.L.P.
Montreal

LISTED SHARES - TRANSFER AGENT

Computershare Trust Company of Canada
Montreal

SHARES LISTED

TSX Venture Exchange
Symbol: APP

CAPITAL STOCK

60,994,653 common shares issued
as at February 29, 2008

Ressources Appalaches

Siège social/Headquarters

212, avenue de la Cathédrale

Rimouski (Québec)

G5L 5J2

Tél./Tel.: (418) 724-0901

Téloc./Fax: (418) 722-0310

Courriel/E-mail: info@ressourcesappalaches.com

Site WEB/Web site: www.ressourcesappalaches.com