



PREMIER TRIMESTRE

**États financiers intérimaires non vérifiés
pour la période de trois mois terminée**

le 31 mai 2004

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

En 2004, Ressources Appalaches entend poursuivre sa stratégie d'exploration basée sur la diversité de métaux, soit or, nickel et cuivre et le développement de propriétés minières à différents stades d'avancement.

Les activités d'exploration au Mont-de-l'Aigle visent notamment à démontrer la présence d'un gisement de type IOCG (cuivre-or-oxyde de fer). Les premiers forages ont prouvé que ce gisement porte les caractéristiques du modèle IOCG dont les gisements sont souvent de classe mondiale. À l'hiver 2004, la Société a réalisé un levé géophysique qui a localisé une anomalie magnétique de 4 kilomètres par 1 kilomètre qui correspondrait à la masse minéralisée en cuivre-or-oxyde de fer (IOCG) recherchée au Mont-de-l'Aigle. Avec sa dernière levée de fonds, la Société dispose à présent du budget adéquat pour mener une campagne agressive de forages afin de démontrer l'intérêt économique de ce gisement. À la fin de juillet, les cinq forages réalisés sur la propriété avaient atteint leur cible.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trois mois se terminant le 31 mai	
	2004	2003
	\$	\$
Revenus	18 003	32 740
Frais généraux et d'administration	98 203	89 317
Perte nette	77 224	56 577
Perte nette de base et diluée par action	0,0019	0,0017
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	41 055 637	34 039 678

Frais généraux et d'administration

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2004, l'augmentation des frais généraux et d'administration est surtout attribuable aux frais d'opérations d'Exploration Puma qui est une filiale de la Société depuis le 15 juillet 2003.

Perte nette

Pour le premier trimestre de l'exercice, la Société a enregistré une perte nette de 77 224 \$ ou 0,0019 \$ par action comparativement à 56 577 \$ ou 0,0017 \$ par action pour le premier trimestre de 2003.

Situation financière

	31 mai	29 février
	2004	2004
	\$	\$
Espèces et quasi-espèces	1 639 269	1 836 205
Propriétés minières et frais d'exploration	6 018 286	5 840 437
Total de l'actif	7 857 614	7 949 348
Capital-actions	9 363 645	9 363 845
Capitaux propres	7 321 040	7 398 465

Espèces et quasi-espèces

Au 31 mai 2004, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des placements temporaires, totalisent 1 639 269 \$ en comparaison de 1 836 205 \$ au 29 février 2004.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Pour le trimestre terminé le 31 mai 2004, les frais au montant de 177 849 \$ ont été engagés pour l'acquisition de propriétés minières et la réalisation de frais d'exploration reportés comparativement à 155 403 \$ pour le même trimestre en 2003.

Capital-actions

Le nombre d'actions en circulation est demeuré le même depuis le 29 février 2004 puisqu'aucune émission publique ou privée n'a été effectuée, ni aucun bon de souscription et options d'achat d'actions n'ont été exercés au cours de la période.

Risques et incertitudes

Les propriétés minières détenues par la Société sont au stade d'exploration. La rentabilité à long terme de la Société est liée en partie aux coûts et au succès des programmes d'exploration et de mise en valeur subséquente, lesquels pourront également être influencés par différents facteurs. Parmi ces facteurs, il faut considérer les attributs des gisements miniers éventuels, soit la qualité et la quantité des ressources, ainsi que les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financement, la valeur marchande des produits miniers et la nature compétitive de l'industrie.

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'exploration et de développement de réserves. En l'absence de flux de trésorerie généré par une exploitation minière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. Les conditions de marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à lever les fonds requis à son développement.

Perspectives

Au cours des prochains mois, la Société envisage poursuivre avec beaucoup d'optimisme sa stratégie d'exploration basée sur un portefeuille diversifié de propriétés situées dans le Bas-Saint-Laurent, la Côte-Nord, le nord-est du Nouveau-Brunswick et surtout en Gaspésie. La propriété du Mont-de-l'Aigle située en Gaspésie devrait notamment démontrer un intérêt économique puisque 1 150 000 \$ sont budgétés en travaux d'exploration et de forages au cours de 2004. Aussi, des travaux d'exploration sont en cours sur les six nouvelles propriétés acquises en 2003 et surtout sur Harriman qui a livré des teneurs jusqu'à 34 grammes d'or par tonne.

Ressources Appalaches inc.
(Société d'exploration)

BILAN CONSOLIDÉ

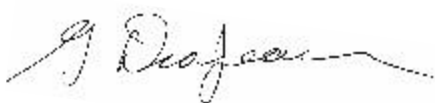
	Au 31 mai 2004 \$	Au 29 février 2004 \$
	[non vérifié]	
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	74 930	107 035
Placements temporaires [note 4]	1 564 339	1 729 170
Débiteurs [note 5]	157 054	221 519
Frais payés d'avance	17 763	24 274
	<u>1 814 086</u>	<u>2 081 998</u>
Immobilisations corporelles [note 6]	25 242	26 913
Propriétés minières [note 7]	1 339 947	1 329 643
Frais d'exploration reportés [note 7]	4 678 339	4 510 794
	<u>7 857 614</u>	<u>7 949 348</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Créditeurs	93 086	104 220
Participation minoritaire	443 487	446 663
Capitaux propres		
Capital-actions [note 8]	9 363 645	9 363 845
Surplus d'apport : options d'achat d'actions	58 233	58 233
Déficit	(2 100 837)	(2 023 613)
	<u>7 321 041</u>	<u>7 398 465</u>
	<u>7 857 614</u>	<u>7 949 348</u>

Conventions, engagements et éventualités (notes 7, 10 et 11)

Au nom du conseil d'administration,



André Proulx
Administrateur



Gonzague Drapeau
Administrateur

Ressources Appalaches inc.
(Société d'exploration)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT

	Pour la période de trois mois terminée le	
	31 mai 2004 \$	31 mai 2003 \$
	[non vérifié]	[non vérifié]
Produits		
Revenus de projets	6 492	1 847
Revenus d'intérêts	10 157	5 713
Aides gouvernementales	1 343	21 379
Autres	11	3 801
	<u>18 003</u>	<u>32 740</u>
Frais généraux et d'administration		
Salaires et avantages sociaux	48 601	50 544
Information aux actionnaires	4 396	127
Promotion et représentation	12 617	8 693
Fournitures de bureau	3 232	4 297
Droits gouvernementaux	6 502	7 000
Frais bancaires	231	239
Loyer	3 873	1 304
Services professionnels	11 300	11 635
Télécommunications	1 751	1 383
Amortissement des immobilisations corporelles	1 671	1 710
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(2 838)	(4 598)
Autres	6 867	6 983
	<u>98 203</u>	<u>89 317</u>
Perte avant part des actionnaires sans contrôle	(80 200)	(56 577)
Part des actionnaires sans contrôle	2 976	-
Perte nette	(77 224)	(56 577)
Déficit au début	(2 023 613)	(1 104 882)
Déficit à la fin	<u>(2 100 837)</u>	<u>(1 161 459)</u>
Perte nette de base et diluée par action	<u>0,0019</u>	<u>0,0017</u>

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	<u>Pour la période de trois mois terminée le</u>	
	<u>31 mai</u>	<u>31 mai</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	[non vérifié]	[non vérifié]
Frais d'exploration		
Analyses	2 677	1 409
Décapage	832	1 540
Examen de propriétés	-	-
Forage	1 516	11 730
Géochimie	6 996	840
Géologie	72 899	61 543
Géophysique	73 295	83 555
Frais généraux d'exploration	9 330	9 087
	<u>167 545</u>	<u>169 704</u>
Déductions		
Contributions de partenaires	-	11 239
Autres	-	11 471
	-	<u>22 710</u>
Augmentation nette des frais d'exploration de la période	167 545	146 994
Solde au début de l'exercice	<u>4 510 794</u>	<u>4 821 741</u>
Solde à la fin de la période	<u>4 678 339</u>	<u>4 968 735</u>

Ressources Appalaches inc.
(Société d'exploration)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	<u>Pour la période de trois mois terminée le</u>	
	<u>31 mai</u> <u>2004</u> <u>\$</u>	<u>31 mai</u> <u>2003</u> <u>\$</u>
	[non vérifié]	[non vérifié]
Activités d'exploration		
Perte nette	(77 224)	(56 577)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement	1 671	1 710
Part des actionnaires sans contrôle	(2 976)	-
	(78 529)	(54 867)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	59 642	(134 461)
	(18 887)	(189 328)
Activités de financement		
Frais d'émission d'actions	(200)	(1 399)
	(200)	(1 399)
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(3 795)
Acquisition de propriétés minières nettes des contributions de partenaires	(10 304)	(8 409)
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales et autres contributions	(167 545)	(146 994)
	(177 849)	(159 198)
Diminution des espèces et quasi-espèces	(196 936)	(349 925)
Espèces et quasi-espèces au début	1 836 206	1 197 293
Espèces et quasi-espèces à la fin	1 639 269	847 368
Les espèces et quasi-espèces de la Société se composent comme suit :		
Encaisse	74 930	1 262
Placements temporaires	1 564 339	846 106
	1 639 269	847 368

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les informations au 31 mai 2004 et 2003 ne sont pas vérifiées.

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 ses filiales:

	<u>Participation</u>
Exploration Puma inc.	69,3 %
9088-3414 Québec inc.	100 %

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 %

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

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 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.

Aides gouvernementales et contributions de partenaires

Les subventions et les contributions de partenaires relatives aux frais d'exploration et aux propriétés minières sont comptabilisées en réduction de ces derniers. Les subventions relatives aux opérations et les crédits à l'exploration 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 par action.

Rémunération et paiement à base d'actions

La Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés concernant les rémunérations et autres paiements à base d'actions.

Elle a choisi de comptabiliser 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 des instruments de capitaux propres émis au moyen du modèle d'évaluation d'options Black et Scholes.

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) 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.

4) PLACEMENTS TEMPORAIRES

	<u>Au 31 mai</u> 2004 \$	<u>Au 29 février</u> 2004 \$
	[non vérifié]	
Fonds de liquidités corporatives	244 916	342 698
Acceptations bancaires échéant le 21 juin 2004	360 708	367 952
Obligations à des taux variant de 3,5 % à 9,9 % rachetables en tout temps, échéant entre juin 2004 et juin 2007 (juste valeur marchande de 941 085 \$; 1 014 866 \$ au 29 février 2004)	958 715	1 018 520
	<u>1 564 339</u>	<u>1 729 170</u>

5) DÉBITEURS

	<u>Au 31 mai</u> 2004 \$	<u>Au 29 février</u> 2004 \$
	[non vérifié]	
Clients	8 104	3 274
Crédits d'impôt à recouvrer	147 992	146 649
Crédits des taxes à la consommation	15 978	43 886
Autres	23 916	27 710
	<u>195 990</u>	<u>221 519</u>

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.

6) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<u>Au 31 mai</u> 2004			<u>Au 29 février</u> 2004
	Coût \$	Amortisse- ment cumulé \$	Valeur Nette \$	<u>Valeur nette \$</u>
	[non vérifié]			
Équipement informatique et de bureau	45 512	26 945	18 567	19 697
Matériel roulant	19 000	12 325	6 675	7 216
	<u>64 512</u>	<u>39 270</u>	<u>25 242</u>	<u>26 913</u>

7) PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	Propriétés minières		Frais d'exploration reportés	
	Au 31 mai 2004 \$	Au 29 février 2004 \$	Au 31 mai 2004 \$	Au 29 février 2004 \$
	[non vérifié]		[non vérifié]	
Bas-Saint-Laurent				
Sainte-Marguerite ⁽¹⁾	1 002 864	1 002 036	73 171	66 878
Squatec ⁽¹⁾	89 404	89 404	327 088	327 088
Transfiguration ⁽¹⁾	118 195	118 103	887 469	887 119
Côte-Nord				
B-20 ^{(*) (1)}	34 969	34 969	828 969	794 135
B-20 – Inco ^{(*) (1)}	92	92	104 653	104 653
Baie-des-Sables ^(*)	2 860	2 860	104 953	104 953
EM Côte-Nord	1 034	1 034	80 980	80 980
Lac Méchant ⁽¹⁾	3 168	3 168	154 165	133 890
Gaspésie				
Garin et Patapédia	4 294	4 110	115 412	115 412
Projet de l'Aigle :				
Lesseps-Est ⁽¹⁾	4 239	4 239	129 236	126 421
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	39 062	38 809	314 947	307 708
Mont-de-l'Aigle	17 909	12 642	1 697 859	1 629 753
Robidoux	9 334	9 334	285 064	285 064
Nouveau-Brunswick				
Big Pit ⁽¹⁾	5 260	5 260	12 466	7 443
Autres	26 503	22 823	256 829	234 219
	1 359 187	1 348 883	5 373 261	5 205 716
Moins :				
Aides gouvernementales à l'exploration	-	-	275 464	275 464
Contributions de partenaires ^(*)	19 240	19 240	356 796	356 796
Autres	-	-	62 662	62 662
	19 240	19 240	694 922	694 922
	1 339 947	1 329 643	4 678 339	4 510 794

Plusieurs 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, d'autres de ces propriétés accolées de 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 Sainte-Marguerite

Exploration Puma 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 29 février 2004. Tant que son intérêt sera d'au moins 50 %, la SOQUEM inc. agira comme gérant des travaux.

7) PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

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

Le 6 novembre 2000, la Société a acquis de Exploration Esbec inc. l'option exclusive d'acquérir 100 % des droits sur cette propriété. À la levée de l'option, Exploration Esbec inc. aura droit à 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.

La Société a consenti à Marum Resources l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans les propriétés B-20 et B-20-Inco à la condition que Marum Resources réalise sur une durée de deux ans, à compter du 1er juin 2002 et sous la gérance de la Société, des travaux d'exploration pour des montants égaux à ceux déjà effectués à la date de la signature de l'entente dont 50 % doivent être engagés la première année. La direction a consenti à Marum Resources un délai pour compléter ses engagements.

Propriété Lac Méchant

Le 17 mai 2002, Fancamp Exploration Ltd. a convenu d'accorder à la Société l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Lac Méchant à la condition que la Société réalise des travaux au montant de 400 000 \$ sur une période de cinq ans tout en conservant une moyenne minimale de 75 000 \$ au 1er septembre de chaque année.

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 Big Pit

Le 1er février 2004, Exploration Puma a acquis de Log House Construction Ltd., l'option exclusive d'acquérir 100 % des droits de la propriété Big Pit située au Nouveau-Brunswick en contrepartie de travaux d'exploration de 60 000 \$ répartis sur trois ans et de paiements au comptant de 72 500 \$ aussi répartis sur trois ans. À la levée de l'option, Log House Construction aura le droit d'encaisser 10 000 \$, de recevoir 30 000 actions d'Exploration Puma et un revenu net de fonderie de 2% dont 1,5 % est rachetable en contrepartie de 1 300 000 \$.

8) CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

Émis

	Au 31 mai		Au 29 février	
	2004		2004	
	Nombre	\$	Nombre	\$
	[non vérifié]	[non vérifié]		
Solde au début	41 055 637	9 363 845	34 039 678	7 699 347
Émis et payé	-	-	7 015 959	1 892 200
Frais d'émission	-	(200)	-	(227 702)
Solde à la fin	41 055 637	9 363 645	41 055 637	9 363 845

Actions entières

Au 31 mai 2004, 337 500 actions sont entières et 67 500 peuvent être libérées tous les six mois jusqu'au 2 août 2006.

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 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 peuvent être réservées 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.

Au 31 mai 2004, les options d'achat d'actions octroyées dans le cadre du Régime sont consenties comme suit :

- 345 487 actions au prix de 0,25 \$ l'action jusqu'au 1 décembre 2004;
- 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.

8) CAPITAL-ACTIONS (suite)

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

	Au 31 mai		Au 29 février	
	2004		2004	
	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré \$
	[non vérifié]	[non vérifié]		
En circulation et pouvant être exercées au début	2 565 487	0,16	1 040 000	0,15
Octroyées	-	-	1 655 487	0,16
Forcloses	-	-	(130 000)	0,12
En circulation et pouvant être exercées à la fin	2 565 487	0,16	2 565 487	0,16

Bons de souscription

Au 31 mai 2004, des bons de souscription peuvent être exercés comme suit :

- 2 881 123 actions au prix de 0,24 \$ l'action jusqu'au 30 juin 2004;
- 112 000 actions au prix de 0,33 \$ l'action jusqu'au 1 décembre 2004.

9) AVANTAGES FISCAUX LATENTS

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs sont de l'ordre de 1452 605 \$ au fédéral et 734 636 \$ au provincial. La Société pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant du report de ces pertes dans les délais suivants :

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2005 -	143 892	74 007
2006 -	181 227	140 159
2007 -	274 474	160 108
2008 -	292 091	124 148
2009 -	252 686	196 917
2010 -	308 235	-
2011 -	-	39 297

Les soldes non amortis des éléments suivants sont :

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
Frais d'émission d'actions	420 994	266 551
Frais cumulatifs d'aménagement	1 010 102	1 010 102
Frais cumulatifs d'exploration	488 137	488 137

Les avantages fiscaux potentiels reliés à ces éléments ne sont pas comptabilisés.

10) ENGAGEMENTS

La Société devra effectuer des travaux d'exploration minière au montant de 1 021 830 \$ avant le 1er janvier 2005 afin de respecter ses engagements en faveur de ses souscripteurs d'actions accréditives.

La Société s'est engagée par bail pour une période de cinq ans se terminant le 31 août 2008. Au 31 mai 2004, le solde de l'engagement suivant ce bail s'établit à 66 300 \$.

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

2005	2006	2007	2008	2009
11 700 \$	15 600 \$	15 600 \$	15 600 \$	7 800 \$

11) 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.

12) OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

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

	Pour la période de trois mois terminée le 31 mai	
	2004	2003
	\$	\$
	[non vérifié]	[non vérifié]
Chargées à la Société :		
Dépenses d'exploration pour la Société et ses partenaires	106 386	95 647
Chargées par la Société :		
Loyer	-	2 325
Télécommunications	825	750
Salaires et avantages sociaux	3 900	3 600
Fournitures de bureau	675	600

Aucun solde n'est dû à cette société apparentée au 31 mai 2004 (30 039 \$ au 29 février 2004) et il existe un solde à recevoir de 8 325 \$ à cette date. 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.

13) CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de la période courante.