



PREMIER TRIMESTRE

Rapport de gestion

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.

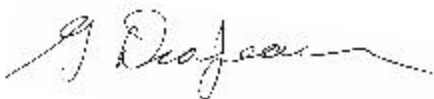
Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'exploration et de développement de réserves. En l'absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. 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.



André Proulx
Administrateur



Gonzague Drapeau
Administrateur