



DEUXIÈME TRIMESTRE

**États financiers intermédiaires non vérifiés
pour les périodes de trois et six mois terminées**

le 31 août 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 d'un 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 la période six mois terminée le 31 août	
	2004	2003
	\$	\$
Revenus	36 977	50 641
Frais généraux et d'administration	239 218	185 266
Perte nette	158 332	670 909
Perte nette de base et diluée par action	0,004	0,018
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	41 055 637	34 039 678

Frais généraux et d'administration

Pour la période de six mois terminée le 31 août 2004, l'augmentation des frais généraux et d'administration est surtout attribuable à la masse salariale et l'information aux actionnaires.

Perte nette

Pour le second trimestre de l'exercice, la Société a enregistré une perte nette de 81 108 \$ ou 0,002 \$ par action comparativement à 621 230 \$ ou 0,02 \$ par action pour le second trimestre de 2003.

Situation financière

	31 août 2004	29 février 2004
	\$	\$
Espèces et quasi-espèces	1 207 010	1 836 205
Propriétés minières et frais d'exploration	6 327 882	5 840 437
Total de l'actif	7 792 625	7 949 348
Capital-actions	9 341 205	9 363 845
Capitaux propres	7 197 233	7 398 465

Espèces et quasi-espèces

Au 31 août 2004, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des placements temporaires, totalisent 1 207 010 \$ en comparaison de 1 836 205 \$ au 29 février 2004.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Pour le trimestre terminé le 31 août 2004, les frais au montant de 375 231 \$ ont été engagés pour l'acquisition de propriétés minières et la réalisation de frais d'exploration reportés comparativement à 339 243 \$ pour le même trimestre en 2003.

Dans la filiale, Exploration Puma inc. celle-ci a effectué l'acquisition des propriétés minières Butterfly, Edmond, Goose et Ponask, toutes situées au Manitoba

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 profitabilité 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 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, surtout sur la propriété aurifère Boisbuisson qui a livré des teneurs aurifères intéressantes.

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers de Ressources Appalaches sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations. La direction a établi ces montants de manière raisonnable, afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement à tous égards importants.

Ressources Appalaches inc.
(Société d'exploration)

BILAN CONSOLIDÉ

	Au 31 août 2004	Au 29 février 2004
	\$	\$
	(non vérifié)	
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	4 780	107 035
Placements temporaires	1 202 230	1 729 170
Débiteurs	210 524	221 519
Frais payés d'avance	20 994	24 274
	<hr/>	<hr/>
	1 438 528	2 081 998
Immobilisations corporelles	26 215	26 913
Propriétés minières	1 377 404	1 329 643
Frais d'exploration reportés	4 950 478	4 510 794
	<hr/>	<hr/>
	7 792 625	7 949 348
	<hr/>	<hr/>
PASSIF		
Passif à court terme		
Créditeurs	171 941	104 220
Impôts futurs	4 597	-
Participation minoritaire	418 854	446 663
	<hr/>	<hr/>
	595 392	550 883
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	9 341 205	9 363 845
Surplus d'apport : options d'achat d'actions	93 108	58 233
Déficit	(2 237 080)	(2 023 613)
	<hr/>	<hr/>
	7 197 233	7 398 465
	<hr/>	<hr/>
	7 792 625	7 949 348
	<hr/>	<hr/>

Au nom du conseil d'administration,

(signé) *André Proulx*
André Proulx
Administrateur

(signé) *Clément Duchesne*
Clément Duchesne
Administrateur

Ressources Appalaches inc.
(Société d'exploration)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

	Périodes terminées le 31 août			
	2004	2003	2004	2003
	(trois mois) \$ (non vérifié)	(trois mois) \$ (non vérifié)	(six mois) \$ (non vérifié)	(six mois) \$ (non vérifié)
PRODUITS				
Revenus de projets	2 263	-	8 756	1 383
Revenus d'intérêts	14 486	7 319	24 643	13 032
Aides gouvernementales	-	-	1 263	21 379
Autres	2 224	10 582	2 315	14 847
	18 973	17 901	36 977	50 641
FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION				
Rémunération à base d'actions	31 388	-	31 388	49 910
Salaires et avantages sociaux	43 157	29 485	91 759	33 086
Information aux actionnaires	25 177	9 298	29 573	9 425
Promotion et représentation	8 939	31 908	21 557	40 601
Fournitures de bureau	1 536	1 592	4 618	5 889
Droits gouvernementaux	6 900	7 000	13 202	14 000
Frais bancaires	128	375	337	614
Loyer	3 600	1 754	7 473	3 058
Services professionnels	13 756	13 033	25 056	21 701
Télécommunications	2 184	1 491	3 635	2 874
Amortissement des immobilisations corporelles	1 671	1 941	3 342	3 651
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(9 115)	-	(11 953)	(11 495)
Autres	11 693	4 970	19 231	11 952
	141 014	102 847	239 218	185 266
AUTRES FRAIS		-		-
RADIATION DE PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET DE FRAIS D'EXPLORATION RATTACHÉS	-	314 658	-	314 658
PERTE SUR ALIÉNATION D'UNE PROPRIÉTÉ MINIÈRE	-	222 914	-	222 914
	141 014	640 419	239 218	722 838
PERTE AVANT IMPÔT ET PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	(122 041)	(622 518)	(202 241)	(672 197)
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES FUTURS	(16 100)	-	(16 100)	-
PERTE AVANT PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	(105 941)	(622 518)	(186 141)	(672 197)
PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	24 833	1 288	27 809	1 288
PERTE NETTE	(81 108)	(621 230)	(158 332)	(670 909)
PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	(0,002)	(0,020)	(0,004)	(0,018)

Ressources Appalaches inc.
(Société d'exploration)

ÉTAT CONSOLIDÉ DU DÉFICIT

	Périodes de six mois terminées le 31 août	
	2004	2003
	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)
DÉFICIT AU DÉBUT		
Déjà établi	(2 023 613)	(1 104 882)
Modification de convention comptable (note 2)	(55 135)	-
Redressé	(2 078 748)	(1 104 882)
Perte nette	(158 332)	(670 909)
DÉFICIT À LA FIN	(2 237 080)	(1 775 791)

Ressources Appalaches inc.
(Société d'exploration)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

Périodes terminées le 31 août

	2004	2003	2004	2003
	(trois mois)	(trois mois)	(six mois)	(six mois)
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
FRAIS D'EXPLORATION				
Analyses	22 732	11 291	25 409	12 700
Décapage	52 002	14 670	52 834	16 211
Examen de propriétés	12 669	-	12 669	-
Forage	103 574	42 131	105 090	53 860
Géochimie	5 400	1 955	12 397	2 795
Géologie	113 142	152 863	186 041	205 998
Géophysique	13 388	104 911	86 684	188 466
Frais généraux d'exploration	14 866	6 546	24 196	15 633
	<u>337 774</u>	<u>334 367</u>	<u>505 319</u>	<u>495 663</u>
DÉDUCTIONS				
Contributions de partenaires	-	3 548	-	13 778
Autres	10 500	114	10 500	2 756
	<u>10 500</u>	<u>3 662</u>	<u>10 500</u>	<u>16 534</u>
AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION DE LA PÉRIODE	327 274	330 705	494 819	479 129
RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION SUITE À L'ABANDON DE PROPRIÉTÉS	-	(293 950)	-	(293 950)
RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION SUITE À LA VENTE D'UNE PROPRIÉTÉ	-	(1 173 199)	-	(1 173 199)
	<u>327 274</u>	<u>(1 136 444)</u>	<u>494 819</u>	<u>(988 020)</u>
SOLDE AU DÉBUT	4 623 204	4 987 975	4 455 659	4 839 551
SOLDE À LA FIN	<u>4 950 478</u>	<u>3 851 531</u>	<u>4 950 478</u>	<u>3 851 531</u>

Ressources Appalaches inc.
(Société d'exploration)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Périodes terminées le 31 août			
	2004 (trois mois) \$	2003 (trois mois) \$	2004 (six mois) \$	2003 (six mois) \$
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
ACTIVITÉS D'EXPLORATION				
Perte nette	(81 108)	(616 834)	(158 332)	(670 909)
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissement	1 671	1 941	3 342	3 651
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	-	314 658	-	314 658
Perte sur aliénation de propriété minière	-	222 914	-	222 914
Rémunération à base d'actions	31 388	-	31 388	-
Impôts sur les bénéfices futurs	(16 100)	-	(16 100)	-
	(88 982)	465 775	(167 511)	(130 974)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	22 354	(272 194)	81 996	446 880
	(66 628)	193 585	(85 515)	315 906
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Espèces et quasi-espèces provenant de l'acquisition d'entreprise	-	401 351	-	401 351
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 644)	(3 931)	(2 644)	(7 726)
Acquisition de propriétés minières nettes des contributions de partenaires	(37 457)	(4 876)	(47 761)	(13 891)
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales et autres contributions	(323 787)	(250 008)	(491 332)	(479 129)
	(363 888)	(145 536)	(541 737)	(99 395)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Frais d'émission d'actions	(1 743)	(2 2295)	(1 943)	(3 694)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES				
	(432 259)	336 826	(629 195)	212 817
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	1 639 269	1262	1 836 205	125 271
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	1 207 010	338 088	1 207 010	338 088
LES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIV :				
ENCAISSE	4 780	98 088	4 780	98 088
PLACEMENTS TEMPORAIRES	1 202 230	240 000	1 202 230	240 000
	1 207 010	338 088	1 207 010	338 088

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

1) INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES

Ces états financiers intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la Société.

Les informations financières au 31 août 2004 et pour les périodes terminées les 31 août 2004 et 2003 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de la Société et de ses filiales :

	Participation
Exploration Puma inc.	69,3%
9088-3414 Québec inc	100%

2) MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE

Sa filiale Exploration Puma inc. a modifié sa convention comptable relative aux aides gouvernementales en les comptabilisant en réduction des frais d'exploration reportés au lieu de les présenter à titre de produits. Cette modification a été appliqué de façon rétroactive et les états financiers présentés pour l'exercice terminé le 29 février 2004 ont été retraités. La perte et le déficit ont été augmentés de 55 135\$ pour cet exercice et les frais d'exploration reportés ont été diminués du même montant.

3) CAPITAL-ACTIONS

Au cours de la période, la filiale de la Société a octroyé des options d'achat d'actions dont le prix de levée correspond à la cote de l'action à la date d'attribution. Pour sa part, la Société n'a octroyé aucune option d'achat d'actions pour la période.

Ainsi, le coût de rémunération au montant de 34 875 \$ (0,046 \$ par option) a été comptabilisé comme suit:

Résultats de la période	31 388 \$
Frais d'exploration reportés	3 487 \$