



DEUXIÈME TRIMESTRE

Rapport de gestion

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 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 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.

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*
André Proulx
Administrateur

(signé) *Clément Duchesne*
Clément Duchesne
Administrateur