



## **TROISIÈME TRIMESTRE**

### **Rapport de gestion**

**Au 30 novembre 2004**

## **NATURE DES ACTIVITÉS ET PERFORMANCE GLOBALE**

Les activités de Ressources Appalaches consistent à acquérir des propriétés minières, puis les explorer pour la présence de nouveaux gîtes et gisements de métaux et, le cas échéant, les mettre en valeur et les exploiter seule ou avec des partenaires. De plus, dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société a été et est appelée à conclure différentes ententes propres à l'industrie minière, telles que des acquisitions de claims, des options d'achat de droits miniers et des ententes en coparticipation.

La Société n'exploite pas de mines en date des présentes. Les propriétés sont encore au stade de l'exploration et les seuls revenus de la Société sont des revenus d'intérêts et de gérance de travaux. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions.

Au cours de la période terminée le 30 novembre 2004, la Société n'a réalisé aucun financement. Cependant sa filiale a réalisé un financement privé de 150 000 \$ durant cette période. Elle a effectué des travaux d'exploration pour un montant de 1 209 001 \$, dont 190 949 \$ par l'entremise de sa filiale.

## **STRATÉGIE ET PERSPECTIVES**

Depuis sa fondation, la mission de Ressources Appalaches a visé la découverte et la mise en valeur de gisements de métaux de base et de métaux précieux localisés dans les Appalaches et sur la Côte-Nord. Afin de diversifier le risque associé à cette orientation, la Société détient une vingtaine de propriétés minières à différents stades d'avancement dont certaines sont au stade de forage et d'autres qui font l'objet de travaux de base afin d'en évaluer le potentiel.

Pendant les neuf premiers mois de l'année, les travaux ont été surtout orientés vers une campagne intensive de forages sur la propriété cuprifère du Mont-de-l'Aigle et sur les propriétés aurifères Harriman et Boisbuisson situées en Gaspésie.

Appalaches contrôle environ 67 % (10 millions d'actions) de Puma Exploration (PUM-TSXV), une société d'exploration minière dont les travaux sont maintenant orientés sur les ceintures de roches vertes aurifères localisées au Manitoba.

## DESCRIPTION DES PROPRIÉTÉS ET SOMMAIRE DES TRAVAUX

Dépenses d'exploration de 1 209 001 \$ pour la période de neuf mois et de 694 186 \$ pour le trimestre terminé le 30 novembre 2004

	Analyses	Décapage	Examen de Propriétés	Forage	Géochimie	Géologie	Géophysique	Supervision et déductions	Total
<b>Bas-Saint-Laurent / Gaspésie</b>									
Mont-de-l'Aigle	20 076	44 943		319 040	4 088	97 364	101 758	19 509	<b>606 778</b>
Robidoux		165				344	74 023	2 236	<b>76 768</b>
Harriman	8 658	9 450			3 124	22 821		1 322	<b>45 375</b>
Boisbuisson	6 657	42 221		30 483		35 123		2 732	<b>117 216</b>
<b>Côte-Nord</b>									
B-20 et B-20-Inco	1 216			1 020		13 303	31 328	4 686	<b>51 553</b>
Lac Méchant							18 432	1 844	<b>20 276</b>
<b>Autres propriétés</b>	2 583			1 196	2 520	89 990	880	2 917	<b>100 086</b>
<b>Travaux effectués par la filiale</b>	3 412		12 669	18 025	3 596	72 074	80 581	592	<b>190 949</b>
<b>Total</b>	<b>42 602</b>	<b>96 779</b>	<b>12 669</b>	<b>369 764</b>	<b>13 328</b>	<b>331 019</b>	<b>307 002</b>	<b>35 838</b>	<b>1 209 001</b>

### Propriété Harriman

Ressources Appalaches a acquis la propriété Harriman en février 2004. Quinze blocs minéralisés y ont été trouvés avec des teneurs atteignant 34 g/t Au. La propriété est située à 15 kilomètres au nord-est de la ville de New-Richmond, dans le sud de la Gaspésie et est accessible par une série de chemins forestiers. Elle compte 134 claims et couvre une superficie de 70 kilomètres carrés.

Fin 2003, une équipe de prospecteurs a découvert quinze blocs minéralisés sur la propriété, dont quatre ont retourné des teneurs respectives de 9,7, 9,9, 19,0 et 34,0 g/t d'or. Onze autres blocs comportaient des teneurs aurifères entre 0,5 et 7,6 g/t. Les blocs, trouvés sur un périmètre de 700 par 300 mètres, sont localisés près de la jonction de trois failles majeures dans un secteur peu prospecté. Les blocs découverts sont anguleux et semblent d'origine locale.

Au cours de l'été 2004, Ressources Appalaches a effectué des travaux de prospection, de cartographie, de géochimie de sols, de géochimie de sédiments de ruisseaux et d'excavation pour un coût total de 45 375 \$.

La prospection des ruisseaux et des chemins a été effectuée sur l'ensemble de la propriété. Trois affleurements à proximité des blocs minéralisés ont donné des teneurs de 1 à 1,5 g/t en or. L'échantillonnage des ruisseaux et le levé de géochimie de sols révèlent des anomalies en or et en arsenic dans le même secteur. Huit tranchées totalisant 300 mètres d'excavation ont vérifié les

anomalies géochimiques. Seulement quelques veines avec des teneurs variant entre 100 et 400 ppb en or ont été découvertes dans ces tranchées. Aucun travail d'exploration n'est prévu pour 2005.

### **Propriété Robidoux**

La propriété Robidoux est située au sud-est de la péninsule gaspésienne. On y accède facilement par la route 132 jusqu'à la municipalité de Caplan et ensuite par le chemin qui conduit au village de Saint-Alphonse. De là, une route forestière d'une vingtaine de kilomètres conduit à la propriété Robidoux. La propriété est détenue à 100 % par Ressources Appalaches. Elle comprend 73 claims d'une superficie totale de 1 168 hectares, situés dans le canton Robidoux.

La propriété Robidoux est localisée le long de la faille du Grand Pabos. Les travaux de Ressources Appalaches ont permis de découvrir en l'an 2000 des veines de quartz avec de l'or natif à environ un kilomètre au sud-ouest de l'indice Robidoux dont la minéralisation polymétallique de Cu-Pb-Zn-Ag-Au est localisée dans des roches altérées et des veines de quartz. Ces deux indices ont révélé des teneurs économiques en or et en cuivre.

À l'automne 2004, un levé Titan24 totalisant 4,8 kilomètres a été réalisé au coût de 76 768 \$ incluant la coupe de lignes sur les deux indices. Le levé Titan24 est un système multi technique développé et opéré par Quantec Geoscience de Toronto qui utilise la magnétotellurie (MT) et de la polarisation provoquée (PP). Ce type de levé permet de détecter plus profondément et plus clairement la minéralisation disséminée et massive associée à des hausses de la chargeabilité et la conductivité jusqu'à des profondeurs de 800 mètres pour la PP et 1500 mètres pour la MT.

L'interprétation préliminaire a identifié plusieurs anomalies de chargeabilité et de conductivité correspondant aux zones minéralisées. Une campagne de forages sera définie pour 2005 en fonction de ces nouvelles anomalies.

### **Propriété Boisbuisson**

Ressources Appalaches a effectué des travaux d'exploration sur sa propriété Boisbuisson en 2004 suite à des coupes forestières et à l'ouverture de nouveaux chemins d'accès dans un secteur favorable à la découverte d'indices aurifères.

La propriété Boisbuisson est située dans le canton Boisbuisson, au cœur des monts Chic-Chocs en Gaspésie. On y accède par une route qui rejoint le chemin de ceinture du Parc de la Gaspésie depuis le village de Mont-St-Pierre. La propriété, détenue à 100 % par Ressources Appalaches, comprend 41 claims et couvre une superficie de 2 312 hectares.

Des travaux menés antérieurement par exploration Noranda, avaient mis au jour, sur la propriété, des indices aurifères dans des veines de quartz contenant des sulfures avec des teneurs atteignant 10,3 g/t Au.

Ressources Appalaches a effectué entre juin et novembre 2004 la prospection et la cartographie des nouveaux chemins forestiers ainsi que 31 tranchées et 4 forages. Un montant total de 117 216 \$ fut dépensé sur cette propriété. Ces travaux ont permis de découvrir quatre nouveaux indices aurifères de plus de 1 g/t Au. Quatre forages courts totalisant 245 mètres ont été réalisés dans le but d'évaluer la continuité et la densité des veines le long d'une structure. Des teneurs de 0,4 à 5,8 g/t en or ont été découvertes dans chacun des forages, mais l'orientation et la

distribution des veines aurifères sont plus complexes que prévues. La Société évalue la pertinence d'effectuer un levé géophysique et des forages supplémentaires.

### **Projet Mont-de-l'Aigle**

Ce projet est situé dans les cantons de Lemieux, Lesseps, Des Landes et Richard (SNRC 22A/13 et 22B/16) en Gaspésie, Québec, Canada. Le projet se trouve à l'est et à l'ouest de la route 299, à environ 50 km au sud de Ste-Anne-des-Monts. Il se compose de trois propriétés, la propriété Mont-de-l'Aigle et les propriétés adjacentes Lesseps-Ouest et Lesseps-Est, qui comprennent 461 claims pour une superficie totale de 15 657 ha. En 2004, les travaux d'exploration ont été concentrés sur la propriété Mont-de-l'Aigle qui est détenue à 100 % par Ressources Appalaches.

Au cours de l'été 2004, 15 tranchées totalisant 1 650 mètres et 7 forages totalisant 1050 mètres ont été réalisés dans le secteur du mont de la Brèche pour explorer les anomalies magnétiques du levé exécuté au sol à l'automne 2003. À l'automne 2004, un levé géophysique Titan24 a été réalisé par Quantec Geosciences dans le même secteur sur trois lignes de 2,4 kilomètres de longueur espacées de 600 mètres. Un total de 3 470 mètres de forage a ensuite été effectué avec 10 sondages. Un montant de 606 778 \$ a été dépensé sur la propriété. Environ 50 % de ce montant provient des campagnes de forages.

Trois nouveaux indices de cuivre avec des teneurs variant entre 1 et 4,5 % Cu ont été découverts en tranchées. Le levé magnétique et le levé Titan24 qui est un système multi technique utilisant la magnétotellurie et la polarisation provoquée ont défini plusieurs grandes anomalies qui s'étendent sur plus de 1,2 kilomètre de longueur.

Des zones minéralisées en chalcopryrite, pyrite, magnétite et hématite de 10 à 40 mètres de longueur ont été observées dans la majorité des forages et la plupart correspondent aux anomalies géophysiques. Les résultats de forage ne sont pas encore disponibles. La réception des données et la compilation des résultats sont présentement en cours afin de préparer une campagne de forages en 2005.

### **Propriété Transfiguration**

La propriété Transfiguration est située à environ 40 km au sud-est de Trois-Pistoles dans le Bas-St-Laurent. On y accède par la route 295 qui mène à Squatec ou par la route 232 depuis Rimouski. Elle englobe deux blocs de claims séparés de 1,6 km. Elle est constituée de 91 claims qui couvrent une superficie de 3210 hectares. Tous ces claims sont enregistrés au nom de Ressources Appalaches et sont compris dans les cantons de Robitaille, Bédard, Témiscouata et Biencourt. La partie sud de la propriété est appelée St-Michel et la partie nord est appelée Bédard.

La propriété Transfiguration contient de la minéralisation en Cu-Ag-Zn-Pb qui a été vérifiée par forages au diamant et par tranchées : en 1982, en 1996 et en 1997-1998. Le contexte géologique régional et le style de la minéralisation s'apparente aux gîtes de Cu-Ag de type lits rouges sédimentaires. Aucun travail d'exploration n'a été réalisé en 2004 et la Société ne prévoit pas en réaliser en 2005.

### **Propriété B20**

La propriété B20 est localisée à environ 20 km à l'ouest de Port-Cartier sur la Côte-Nord, Québec, Canada. Elle est située dans la portion nord-est du feuillet SNRC 22G/14 et sud du feuillet 22J/03. L'accès à la propriété B20 se fait par la route 138 qui relie Québec à la ville de Port-

Cartier qui dispose d'installations portuaires en eau profonde. La main-d'œuvre qualifiée et des infrastructures sidérurgiques sont implantées à Port-Cartier. De la route 138, la propriété est accessible par un réseau de chemins forestiers.

La propriété comprend un total de 144 claims contigus qui couvrent une superficie de 2288 ha. Les claims forment un bloc irrégulier d'aspect rectangulaire orienté est-ouest à la bordure nord du complexe anorthositique de Rivière-Pentecôte. Des 144 claims que comprend la propriété B20, 68 claims ont été optionnés de Exploration Esbec inc., 72 claims ont été jalonnés par la Société et 4 claims ont été optionnés de Inco Limited. La Société confirme qu'à date toutes les conditions desdites options ont été respectées.

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 le montant des dépenses effectuées à la date de la signature de l'entente dont 50 % doivent être engagées pour la première année.

La propriété B20 se situe dans la Ceinture allochtone polycyclique de la Province géologique de Grenville, dans le complexe anorthositique de Rivière-Pentecôte qui a la forme d'un dôme. Le complexe de Rivière-Pentecôte comprend une suite d'anorthosite, leuconorite et leucotroctolite au centre, ceinturée par une unité de leuconorite, norite pegmatitique et anorthosite. La propriété contient plusieurs indices de minéralisation en Ni-Cu-Co-EGP localisés dans la partie centrale de la propriété. La minéralisation de la propriété B20 s'apparente aux dépôts de sulfures massifs à Ni-Cu-Co-EGP d'origine magmatique, associés à des roches mafiques-ultramafiques dans des complexes anorthositiques.

De 1976 à 1999 plusieurs compagnies ont réalisé des travaux d'exploration sur la propriété B20. La minéralisation en Ni-Cu-Co-EGP découverte sur la propriété B20 est constituée d'amas de sulfures massifs et de zones de sulfures disséminés, dans des roches pyroxénitiques ou anorthositiques. Les indices de minéralisation sont associés à des conducteurs électromagnétiques linéaires orientés NE. Les conducteurs électromagnétiques NE recoupent les contacts magmatiques dans le complexe de Rivière-Pentecôte. Ils forment un corridor de 0,5 km de large par environ 3 km de long.

Depuis novembre 2000, Ressources Appalaches a réalisé, en trois phases, 41 forages totalisant 6 994 m sur la propriété. Des intervalles de sulfures massifs de 1 à 2,5 m d'épaisseur sont interceptés dans chacun des programmes de forage. Les intersections de sulfures massifs contiennent des teneurs en nickel souvent supérieur à 1% (F00-01 : 2,4 m @ 1,27% Ni). Les travaux de forages démontrent que plusieurs bandes de sulfures massifs sont présentes, en alternance avec les sulfures disséminés. Les éléments du groupe de platine présentent des teneurs plus élevées en association avec le cuivre, et ce principalement dans le secteur est de la propriété. La zone centrale de la propriété contient d'avantage de bandes de sulfures massifs et leurs teneurs et épaisseurs y sont plus importantes en profondeur (F03-04: 43,75 m @ 0,22 % Ni).

De mars 2004 à ce jour, 51 553 \$ a été dépensé en travaux d'exploration sur la propriété par Marum Exploration afin de respecter ces engagements. Ces travaux ont surtout été réalisés en périphérie de la propriété sur l'ensemble du complexe anorthositique. De ce montant, une somme de 31 328 \$ a servi à la réalisation d'un levé géophysique électromagnétique expérimental permettant la détection de nouveaux conducteurs. Des travaux de cartographie et de prospection des cibles détectées ont aussi été réalisés pendant la saison estivale pour une somme de 14 519 \$.

Cette nouvelle méthode expérimentale s'est avérée décevante et n'a pas permis la découverte de nouvelles zones minéralisées.

### **Propriété Lac Méchant**

La propriété Lac Méchant se situe à 45 km au nord-est de Sept-Îles, dans le canton Moisie, NTS 22I/05. Elle est constituée de 144 claims contigus, pour une superficie totale de 2 304 hectares. La propriété est accessible par hydravion et hélicoptère. Elle est localisée à 14 km d'une ligne électrique haute-tension et à 15 km de la voie ferrée de la compagnie Québec-Cartier Mining. Cette voie ferrée se rend jusqu'au port en eaux profondes de Sept-Îles.

Ressources Appalaches a l'option d'acquérir 50 % d'intérêt indivis sur la propriété (de Fancamp Resources) en effectuant des travaux pour une valeur de 400 000 \$ échelonnés sur une période de 5 ans. Ressources Appalaches est l'opérateur des travaux pendant la durée de l'option.

La propriété Lac Méchant a un potentiel pour les minéralisations en nickel-cuivre dans des roches mafiques. Elle se situe dans la partie allochtone polycyclique de la province géologique de Grenville, et plus précisément, dans le groupe de Matamec. Elle est centrée sur une intrusion de gabbro-norite de 2 par 4 kilomètres contenant au moins trois indices minéralisés en nickel-cuivre de type magmatique. Le type de gîte minéral concerné par la propriété Lac Méchant est le type nickel-cuivre-cobalt associé aux intrusions mafiques-ultramafiques. La présence de sulfures disséminés en plusieurs endroits dans la gabbro-norite prouve que l'intrusion a été saturée en soufre et que la possibilité de trouver des concentrations en nickel-cuivre est bonne.

En 1997, Fancamp Resources jalonne la propriété actuelle et l'optionne à Kennecott Canada la même année. De 1997 à 2002, des travaux de cartographie, de géochimie, de géophysique et une campagne de trois forages sont réalisés sur la propriété et permettent de mieux définir la minéralisation présente. Des teneurs maximales de 1,10 % Ni, 0,25 % Cu et 0,11 % Co ont été obtenues d'échantillons choisis.

En 2002, Ressources Appalaches optionne la propriété à Fancamp Resources. Des travaux d'échantillonnage en rainure, réalisés cette même année par Ressources Appalaches sur ces conducteurs, ont rapporté une teneur maximum de 0,135 % Ni, 0,13 % Cu sur 1 mètre, à approximativement 350 mètres au sud-ouest de l'indice Quartz bleu. En mars 2003, Ressources Appalaches a effectué un levé de gravimétrie de 151 stations sur la propriété. Les conditions de terrain n'ont pas permis de compléter un levé bathymétrique du Lac Méchant, ce qui n'a pas permis de faire les corrections appropriées pour l'interprétation du levé. L'anomalie de Bouguer non-correctée pour la bathymétrie montre une anomalie positive de forte amplitude (4 mGal) à l'ouest du lac Méchant.

Du 1<sup>er</sup> mars au 30 novembre 2004, Ressources Appalaches a réalisé un levé bathymétrique sur le lac Méchant permettant l'interprétation finale du levé gravimétrique de 2003. Un total de 20 276 \$ a été dépensé pour la réalisation de ce levé sur la propriété et pour la réinterprétation du levé gravimétrique. Suite à cette nouvelle interprétation et à la compilation de l'ensemble des données et des résultats pertinents Ressources Appalaches juge que les coûts d'exploration sont trop élevés par rapport au potentiel de découverte qu'offre la propriété. Ainsi, en date de décembre 2004, Ressources Appalaches a décidé de mettre fin à l'option relative à la propriété Lac Méchant.

## ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

### Information annuelle choisie - Faits saillants des trois derniers exercices

	2004	2003	2002
	\$	\$	\$
Produits	153 956	145 406	149 111
Perte nette	(918 731)	(147 939)	(451 850)
Perte nette de base et diluée par action	(0,0260)	(0,0053)	(0,0221)
Actif total	7 894 213	6 852 735	5 806 898

Les pertes de 2002 et 2004 sont surtout occasionnées par des radiations de propriétés et de frais d'exploration reportés.

Les principes comptables utilisés pour établir l'information financière sont les principes comptables généralement reconnus du Canada.

### Résultats d'exploitation, flux de trésorerie et fonds de roulement

Pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2004, les revenus consolidés de la Société se limitent à des revenus de gérance de projets et de revenus d'intérêts sur les liquidités de la Société. La perte nette est de 103 837 \$ comparativement à 802 202 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2003. La diminution de la perte résulte de la radiation de propriétés et de frais d'exploration reportés qui a été comptabilisée en 2003.

Au 30 novembre 2004, la Société disposait d'espèces et quasi-espèces de 1 044 387 \$, soit une diminution pour la période de neuf mois de 791 818 \$. Ce sont les déboursés pour les frais d'exploration reportés d'un montant de 1 698 297 \$, comparativement à 926 478 \$ qui sont la cause principale de cette diminution.

Au 30 novembre 2004, le fonds de roulement était positif de 523 372 \$. Cependant, la Société et sa filiale se sont engagées à effectuer des travaux d'exploration de 101 796 \$ jusqu'au 1 janvier 2005 et de 43 858 \$ jusqu'au 1 janvier 2006. Les sociétés n'envisagent aucune difficulté à respecter ces engagements.

### Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration sont passés de 319 937 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2003 à 356 218 \$ pour la période correspondante de 2004. La Société compte un employé de plus depuis le 1<sup>er</sup> août 2004.

### Résumé des résultats trimestriels

	2004				2003			
	Novembre	Août	Mai	Février	Novembre	Août	Mai	Février
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	1 390	18 973	18 003	101 419	1 897	17 901	32 740	48 684
Perte nette	(90 113)	(81 108)	(77 224)	(116 529)	(87 777)	(621 230)	(56 577)	(26 950)
Perte nette de base et diluée par action	(0,0022)	(0,0020)	(0,0019)	(0,0033)	(0,0026)	(0,0200)	(0,0017)	(0,0009)

Les produits sont constitués d'intérêts gagnés sur les liquidités de la Société et d'aides gouvernementales. Les frais généraux et d'administration sont relativement stables d'un trimestre à l'autre. Les variations des pertes trimestrielles s'expliquent comme suit :

- 2003 - août : Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés et perte sur aliénation d'une propriété minière totalisent 537 572 \$;
- 2004 – février : Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés et ajustement de la perte sur aliénation d'une propriété minière totalisant 269 910 \$;

### **Financement**

Le 30 décembre 2004, la Société a réalisé un financement privé de 400 000 \$. Dans le cadre de ce placement, elle a émis 2 500 000 actions au prix de 0,16 \$ l'action, dont 2 000 000 d'actions ordinaires accréditatives et 250 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription donnant le droit de souscrire à une action de la Société au prix de 0,16 \$ l'action jusqu'au 30 juin 2006.

### **Opérations entre apparentées**

Au cours de la période de neuf mois terminée au 30 novembre, la Société a effectué des opérations avec une société dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire :

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Chargées à la Société</b>		
Frais d'exploration pour la Société et sa filiale	250 157	480 955
<b>Chargées par la Société</b>		
Loyer	-	4 650
Télécommunications	2 475	4 500
Salaires et avantages sociaux	11 700	21 600
Fournitures de bureau	2 025	3 600

Le solde dû à cette société apparentée au 30 novembre 2004 est de 162 766 \$. Au cours de la période, la Société a consenti à un administrateur 9 000 \$ pour des services professionnels. Le solde à payer à celui-ci est de 9 000 \$ au 30 novembre 2004.

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.

## Données par actions en circulation au 15 janvier 2005

Les actions ordinaires et les titres convertibles en circulation au 15 janvier 2005 s'établissent comme suit :

<u>Titre</u>	<u>Date d'échéance</u>	<u>Prix d'exercice</u>	<u>Titres en circulation</u>	<u>Nombre d'actions ordinaires à l'exercice</u>
Actions ordinaires			43 555 637	43 555 637
Bons de souscription	30 juin 2006	0,16 \$	250 000	250 000
Options d'achat d'actions	30 avril 2005	0,20 \$	350 000	350 000
Options d'achat d'actions	5 février 2006	0,19 \$	400 000	400 000
Options d'achat d'actions	31 mai 2007	0,13 \$	590 000	590 000
Options d'achat d'actions	24 mars 2008	0,12 \$	880 000	880 000

Au 15 janvier 2005, 270 000 actions sont entières et 67 500 peuvent être libérées tous les six mois jusqu'au 2 août 2006.

### Engagements financiers

La Société devra effectuer des travaux d'exploration minière au montant de 87 903 \$ avant de premier 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 30 novembre 2004, le solde de l'engagement suivant ce bail s'établit à 58 500 \$.

### Risques inhérents aux affaires

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.

L'exploration et la mise en valeur de gisements de minerai comportent des risques importants que même une évaluation soignée, une expérience et un savoir-faire ne peuvent éliminer. Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration. Rien ne garantit que les campagnes d'exploration de la Société résulteront dans la découverte de gisements commercialement rentables. La Société a de nombreux concurrents disposant de plus de ressources financières, techniques ou autres.

La Société a pris des mesures conformes aux standards de l'industrie pour ces propriétés à ce stade de l'exploration afin d'obtenir et de maintenir les titres de ses propriétés. Toutefois, rien ne garantit que les titres des propriétés de la Société ne seront pas contestés. Ressources Appalaches est considérée comme une société d'exploration et elle devra obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. La source de fonds futurs disponibles à la Société est l'émission d'actions additionnelles ou l'emprunt de fonds.

Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société. De plus, même si un tel financement était complété avec succès, il n'existe aucune assurance à l'effet qu'il sera obtenu moyennant des modalités favorables à la Société, ou qu'il lui fournira des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait affecter défavorablement les activités de la Société et sa situation financière.

### **Risques de taux de crédit**

Les comptes débiteurs ainsi que les comptes créditeurs et frais courus de la Société ne portent pas intérêt. Les espèces et quasi-espèces et les placements temporaires portent intérêt à des taux variables.

### **Autres**

Cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats consolidés d'exploitation au 15 janvier 2005 doivent être lues en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société pour les exercices se terminant le 30 novembre 2004 et 2003 et avec les états financiers consolidés annuels vérifiés de la Société lorsque requis. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com) dans la section des documents déposés ou sur le site de Ressources Appalaches [www.ressourcesappalaches.com](http://www.ressourcesappalaches.com).

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

Les états financiers de Ressources Appalaches sont la responsabilité de la direction de Ressources Appalaches et ont été approuvés par le conseil d'administration sur la recommandation du comité de vérification. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers n'ont pas été vérifiés ni examinés par les vérificateurs de la Société. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous égards importants.

Rimouski, le 15 janvier 2005

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*  
André Proulx  
Président de la Société