

R E S S O U R C E S
APPALACHES
Société d'exploration minière
APP-TSXV



RAPPORT FINANCIER ANNUEL
au 28 février 2006

ANNUAL FINANCIAL REPORT
as at February 28, 2006

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES DE
RESSOURCES APPALACHES INC.**

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Ressources Appalaches inc. aux 28 février 2006 et 2005 ainsi que les états consolidés des résultats, du déficit, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers consolidés incombe à la direction de la Société.

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 28 février 2006 et 2005 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Mallette
SENCRL
Comptables agréés
Rimouski (Canada), le 18 mai 2006

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF RESSOURCES
APPALACHES INC.**

We have audited the consolidated balance sheets of Ressources Appalaches Inc. as at February 28, 2006 and 2005 and the consolidated statements of income, deficit, deferred exploration expenses, and cash flows for the years then ended. These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall of the financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at February 28, 2006 and 2005 and the results of its operations and cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Mallette
L.L.P.
Chartered Accountants
Rimouski (Canada), May 18, 2006

BILAN CONSOLIDÉ

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<i>Au 28 février</i>	2006	2005	<i>As at February 28</i>
	\$	\$ (redressé / restated)	
ACTIF			ASSETS
ACTIF À COURT TERME			CURRENT ASSETS
Encaisse	134 260	583 473	Cash
Placements temporaires (note 5)	479 617	1 431 216	Short-term investments (Note 5)
Débiteurs (note 6)	158 477	280 391	Accounts receivable (Note 6)
Frais payés d'avance	<u>12 601</u>	<u>6 744</u>	Prepaid expenses
	784 955	2 301 824	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 7)	26 158	24 798	FIXED ASSETS (Note 7)
PROPRIÉTÉS MINIÈRES (note 8)	1 407 481	1 374 064	MINING PROPERTIES (Note 8)
FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (note 8)	<u>6 850 741</u>	<u>5 783 962</u>	DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (Note 8)
	<u>9 069 335</u>	<u>9 484 648</u>	
PASSIF			LIABILITIES
PASSIF À COURT TERME			CURRENT LIABILITIES
Créditeurs	169 646	292 024	Accounts payable
IMPÔTS FUTURS (note 11)	1 505 967	1 312 708	FUTURE TAXES (Note 11)
PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	<u>1 083 370</u>	<u>1 010 605</u>	MINORITY INTEREST
	2 758 983	2 615 337	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 9)	7 757 576	8 007 768	Capital stock (Note 9)
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions (note 10)	70 945	98 732	Contributed surplus – Stock options (Note 10)
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées	27 787	-	Contributed surplus – Stock options expired
Déficit	<u>(1 545 956)</u>	<u>(1 237 189)</u>	Deficit
	<u>6 310 352</u>	<u>6 869 311</u>	
	<u>9 069 335</u>	<u>9 484 648</u>	
Conventions, engagements et éventualités (notes 8, 14 et 15)			Agreements, commitments and contingencies (Notes 8, 14 and 15)

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ON BEHALF OF THE BOARD



André Proulx, Administrateur / Director



André de Guise, Administrateur / Director

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2006	2005
	\$	\$ (redressé / restated)
PRODUITS		
Revenus de projets	-	25 663
Aides gouvernementales	1 368	1 263
Revenus d'intérêts	26 831	19 818
Gain sur aliénéation de placements	14 000	-
	<u>42 199</u>	<u>46 744</u>
FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION		
Rémunération à base d'actions	-	59 400
Rémunération des dirigeants	59 239	87 092
Salaires et avantages sociaux	105 817	79 575
Assurances	20 784	14 088
Information aux actionnaires	49 130	56 132
Promotion et représentation	37 500	51 234
Fournitures de bureau	18 722	10 168
Droits gouvernementaux	14 677	34 256
Intérêts et frais bancaires	2 910	1 741
Loyer	17 608	14 073
Services professionnels	38 341	73 817
Télécommunications	9 993	9 537
Amortissement des immobilisations corporelles	8 917	7 137
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(12 698)	(40 563)
Autres	15 435	15 641
	<u>386 375</u>	<u>473 328</u>
AUTRES FRAIS		
Radiation de propriétés minières	17 334	14 094
Radiation des frais d'exploration rattachés	139 998	186 726
	<u>543 707</u>	<u>674 148</u>
PERTE AVANT IMPÔTS, PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET GAIN (PERTE) SUR DILUTION	(501 508)	(627 404)
Impôts sur les bénéfices futurs (note 11)	<u>(198 580)</u>	<u>(247 354)</u>
PERTE AVANT PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET GAIN (PERTE) SUR DILUTION	(302 928)	(380 050)
Part des actionnaires sans contrôle	40 575	129 670
Gain (perte) sur dilution	<u>(46 414)</u>	<u>217 902</u>
PERTE NETTE DE L'EXERCICE	<u>(308 767)</u>	<u>(32 478)</u>
PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	<u>0,0065</u>	<u>0,0008</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

<i>Year ended February 28</i>
REVENUE
Project income
Government subsidies
Interest income
Gain on disposal of investments
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES
Stock-based compensation
Salaries - executives
Salaries and social benefits
Insurance
Disclosure to shareholders
Promotion and representative
Office supplies
Government fees
Interests and bank charges
Rent
Professional fees
Telecommunications
Depreciation of fixed assets
Costs attributable to exploration expenses
Others
OTHER EXPENSES
Write-off of mining properties
Write-off of related exploration expenses
LOSS BEFORE INCOME TAXES, MINORITY INTEREST AND GAIN (LOST) ON DILUTION
Future income taxes (Note 11)
LOSS BEFORE MINORITY INTEREST AND GAIN (LOST) ON DILUTION
Minority interest
Gain (lost) on dilution
NET LOSS OF YEAR
BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE

ETAT CONSOLIDÉ DU DÉFICIT

CONSOLIDATED STATEMENT OF DEFICIT

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2006 \$	2005 \$ (redressé / restated)	<i>Year ended February 28</i>
DÉFICIT AU DÉBUT Déjà établi	(1 579 229)	(1 501 060)	DEFICIT, BEGINNING OF YEAR As previously stated
Redressement des exercices antérieurs (note 3)	<u>342 040</u>	<u>296 349</u>	Prior years adjustment (Note 3)
Solde redressé	(1 237 189)	(1 204 711)	As restated
Perte nette de l'exercice	<u>(308 767)</u>	<u>(32 478)</u>	Net loss of year
DÉFICIT À LA FIN	<u>(1 545 956)</u>	<u>(1 237 189)</u>	DEFICIT, END OF YEAR

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES
FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES**

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2006	2005	<i>Year ended February 28</i>
	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION			
Analyses	67 251	54 937	Analyses
Examen de propriétés	39 080	109 448	Properties evaluation
Forage	774 785	641 529	Drilling
Géochimie	-	13 328	Geochemistry
Géologie	347 932	364 729	Geology
Géophysique	60 807	381 278	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	12 698	50 917	General exploration expenses
Rémunération à base d'actions	-	30 600	Stock-based compensation
	<u>1 302 553</u>	<u>1 646 766</u>	
DÉDUCTIONS			
Aides gouvernementales à l'exploration	95 776	12 382	Exploration subsidies
Contributions de partenaires	-	45 430	Partners' contributions
	<u>95 776</u>	<u>57 812</u>	
AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION DE L'EXERCICE			
	1 206 777	1 588 954	NET INCREASE IN DEFERRED EXPLORATION EXPENSES OF THE YEAR
Radiation de frais d'exploration	<u>(139 998)</u>	<u>(186 726)</u>	Write-off exploration expenses
	1 066 779	1 402 228	
SOLDE AU DÉBUT	<u>5 783 962</u>	<u>4 381 734</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u>6 850 741</u>	<u>5 783 962</u>	BALANCE, END OF YEAR

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE
TRÉSORERIE

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2006	2005
	\$	\$ (redressé / restated)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(308 767)	(32 478)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement	8 917	7 137
Gain sur aliénation de placements	(14 000)	(499)
Radiation de propriétés minières	17 334	14 094
Radiation des frais d'exploration rattachés	139 998	186 726
Rémunération à base d'actions	-	59 400
Part des actionnaires sans contrôle et gain (perte) sur dilution	5 839	(347 572)
Impôts sur les bénéfices futurs	<u>(198 580)</u>	<u>(247 354)</u>
	(349 259)	(360 546)
Variation nette des éléments hors caisse liés au fonctionnement	<u>163 469</u>	<u>(34 220)</u>
	<u>(185 790)</u>	<u>(394 766)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission de capital-actions	-	1 090 000
Investissement des actionnaires sans contrôle	198 323	1 057 526
Frais d'émission d'actions	<u>(36 109)</u>	<u>(100 707)</u>
	<u>162 214</u>	<u>2 046 819</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition de placements	(20 000)	-
Aliénation d'un placement	-	500
Acquisition d'immobilisations corporelles	(10 777)	(4 522)
Acquisition de propriétés minières	(37 251)	(58 515)
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales et autres contributions	<u>(1 309 208)</u>	<u>(1 411 032)</u>
	<u>(1 377 236)</u>	<u>(1 473 569)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 400 812)	178 484
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	<u>2 014 689</u>	<u>1 836 205</u>
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	<u>613 877</u>	<u>2 014 689</u>
LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIV : Encaisse		
	134 260	583 473
Placements temporaires	<u>479 617</u>	<u>1 431 216</u>
	<u>613 877</u>	<u>2 014 689</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note
12)

CONSOLIDATED STATEMENT OF
CASH FLOWS

<i>Year ended February 28</i>
OPERATING ACTIVITIES
Net loss
Items not affecting cash
Depreciation
Gain on disposal of investments
Write-off of mining properties
Write-off of related exploration expenses
Stock-based compensation
Minority interest and gain (lost) on dilution
Future income taxes
Net change in non-cash operating working capital items
FINANCING ACTIVITIES
Capital stock issuance
Investment by minority interest
Share issuance expenses
INVESTING ACTIVITIES
Acquisition of investments
Disposal of investment
Acquisition of fixed assets
Acquisition of mining properties
Increase in deferred exploration expenses net of government subsidies and others contributions
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR
CASH AND CASH EQUIVALENTS OF THE COMPANY ARE AS FOLLOWS:
Cash
Short-term investments

Additional cash flow information (Note 12)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2006

1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la partie 1A 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 récupérables, 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 sa filiale Exploration Puma inc. contrôlée à 49,4 %.

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.

Frais de restauration des lieux

Une provision pour les frais de restauration des lieux, déduction faite de tout recouvrement prévu, est établie si ces frais peuvent raisonnablement être établis. Cette provision est fondée sur des estimations des frais, compte tenu de la méthode et de l'ampleur des travaux d'assainissement conformément aux prescriptions de la Loi, aux pratiques du secteur d'activité, à la technologie actuelle et à l'utilisation future possible du lieu. En outre, une provision est établie au moment où la direction approuve la vente ou la fermeture d'une propriété minière.

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%

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

1. INSTRUMENT OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

The Company, incorporated under part 1A of the Québec Companies Act, acts as a junior in mining exploration by developing mining properties. The recovery of amounts indicated under the properties section and related deferred exploration expenses depends on the discovery of reserves that can be mined economically, the confirmation of Company participation in underlying mining claims, the Company's ability to obtain the financing required to see development through to completion and the profitable future production or proceeds of disposition of these assets. Lastly, the mining activities are subject to governmental regulation.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiary Puma Exploration inc. controlled in 49.4 %.

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Short-term investments

Short-term investments are presented at the lower of cost and the fair market value.

Site restoration costs

A provision for site restoration costs, net of any expected recovery, is recorded if such costs are reasonably determinable. This provision is calculated on estimated costs according to the expected method and the extent of environmental remedial work, in accordance with legislative requirements, industry practices, current technology and the potential future use of site. In addition, a provision is recorded once management approves the sale or closure of a mining property.

Fixed assets

Fixed assets have been recorded at cost. The amortization over their useful life is provided using the diminishing balance method as follows:

Office equipment	20%
Computer equipment and rolling stock	30%

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2006

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, des 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 reportés 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.

Impôts sur les bénéfices

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

Aux termes des lois fiscales, les déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et financées par des actions accreditives sont renoncées au bénéfice des investisseurs. Selon cette méthode du passif fiscal relatif à la comptabilisation des impôts sur les bénéfices, les impôts futurs afférents aux écarts survenant au moment de la renonciation sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions.

Aides gouvernementales et contributions de partenaires

Les subventions, les contributions de partenaires et les crédits d'impôts relatifs à l'exploration sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration. Les subventions relatives aux opérations sont comptabilisées 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 nette par action.

Rémunération et paiement à base d'actions

La Société comptabilise les attributions d'options consenties dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions et comptabilise également les attributions de bons de souscription aux courtiers dans le cadre de certains financements selon la méthode de la juste valeur. Les options consenties à des salariés et à des non salariés et les bons de souscription de courtiers sont comptabilisées sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black - Scholes.

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Mining properties and exploration expenses

Mining properties are recorded at cost. Exploration expenses, net of related government subsidies, partners' contributions and others, are deferred. When the Company decides to undertake mining, the costs relating to a deposit, reported as mining properties and deferred exploration expenses, are transferred to fixed assets; they are then amortized based on the production units for the fiscal year as a proportion of the probable and proven mineral reserves. However, if a project is abandoned, the related costs are applied to earnings.

Income tax

The Company uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying value and tax value of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

Under the provisions of tax legislation, deductions relating to resource expenses incurred through of exploration and development financed by flow-through shares are forfeited in favour of investors. Under the tax liability method used to account for income taxes, future income taxes relating to differences arising at the time the deductions are forfeited and, when qualifying expenses are incurred, are accounted for with a corresponding charge to issuing costs.

Government subsidies and partners' contributions

Subsidies, partners' contributions and exploration tax credits related to exploration expenses are applied to reduce the related exploration costs. Subsidies applied to operations are recorded as revenue in the consolidated statement of operations.

Basic and diluted net loss per share

Net loss per share is calculated according to the weighted average of outstanding shares during the reporting period. The diluted net loss per share is similar to the net loss per share since the exercise of warrants and stock options would have the effect of reducing the net loss per share.

Stock-based compensation

The Company accounts for the allocation of share purchase options granted under the stock option plan and also accounts for the allocation of broker warrants as part of certain funding on a fair value basis. Stock options granted to salaried and non-salaried persons and broker warrants are accounted for on the basis of their fair value according to the Black - Scholes option price valuation model.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2006

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Lors de l'octroi des options et des bons de souscription de courtiers, la charge de rémunération est imputée à l'activité concernée et la contrepartie au surplus d'apport.

Toute contrepartie payée par les participants lors de l'exercice des options et de l'exercice des bons de souscription de courtiers, de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options et des bons de souscription de courtiers, sont portés au crédit du capital-actions.

Capital-actions

Le capital-actions émis à titre de contrepartie non monétaire est comptabilisé à la juste valeur marchande des actions devant être émises comme établi par le conseil d'administration de la Société et est fonction du cours des actions à la date de conclusion d'une convention d'émission d'actions.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont composés de l'encaisse et des placements temporaires qui sont convertibles en espèces en tout temps.

3. REDRESSEMENT DES EXERCICES ANTÉRIEURS

À la suite de modifications apportées lors de la compilation des impôts futurs, le solde du déficit au 1 mars 2005 a été réduit de 342 040 \$ représentant les impôts sur les bénéfices futurs supplémentaires déduction faite des impôts futurs relatifs aux frais d'émission du capital-actions. Les états financiers au 28 février 2005 sont redressés.

Le solde du déficit au 1 mars 2004 a été réduit de 296 349 \$ représentant les impôts sur les bénéfices futurs supplémentaires déduction faite des impôts futurs relatifs aux frais d'émission du capital-actions. Le poste "impôts sur les bénéfices futurs" à l'état des résultats de l'exercice 2005 a été augmenté de 45 691 \$. Les impôts futurs ont augmenté de 319 469 \$, le capital-actions a diminué de 658 509 \$ et la perte nette a diminué de 45 691 \$.

4. 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.

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

When options and broker warrants are granted, the compensation expenses are applied to the activity concerned and the consideration in contributed surplus.

Any consideration paid by the participants when options and broker warrants are exercised, as well as the contributed surplus created when options and broker warrants are allotted, are credited to capital stock.

Capital stock

Capital stock issued as non-monetary consideration is accounted for at fair market value of shares to be issued as established by the Company's board of directors and depends on the stock price at the date on which the stock issuance agreement was entered into.

Cash and cash equivalents

The Company's cash and cash equivalents comprise cash and short-term investments that are convertible into cash at anytime.

3. PRIOR YEARS ADJUSTMENT

As a result of modifications made as future taxes were compiled, the balance of the deficit as at March 1, 2005, was reduced by \$342,040, representing taxes on future additional earnings net of future taxes related to capital stock issuance expenses. The financial statements as at February 28, 2005, have been restated.

The balance of the deficit as at March 1, 2004, was reduced by \$296,349, representing the taxes on future additional earnings net of future taxes related to capital stock issuance expenses. The item "taxes on future earnings" on the income statement for fiscal year 2005 was increased by \$45,691. Future taxes increased by \$319,469, capital stock decreased by \$658,509, and net loss decreased by \$45,691.

4. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The fair value of short term financial instruments is assumed to be equal to book value according to their next maturity date and the normal market conditions that they entail.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2006

5. PLACEMENTS TEMPORAIRES

	2006
	\$
Fonds du marché monétaire (juste valeur marchande de 4 000 \$)	4 000
Fonds de bons du trésor	-
Acceptations bancaires	-
Obligations à des taux variant de 3,3 % à 5,25 %, rachetables en tout temps, échéant entre mars 2006 et octobre 2007 (juste valeur marchande de 475 609 \$; 1 048 377 \$ en 2005)	475 617
	479 617

6. DÉBITEURS

	2006
	\$
Crédits d'impôts à recouvrer	80 470
Crédits des taxes à la consommation	24 079
Autres	53 928
	158 477

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.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2006	
	\$	
	\$	
	Coût / Cost	
	Valeur nette / Net value	
Équipement informatique et de bureau	60 811	22 622
Matériel roulant	19 000	3 536
	79 811	26 158

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**
February 28, 2006

5. SHORT TERM INVESTMENTS

	2005
	\$
-	Money market funds (fair market value of \$4,000)
65 582	Treasury bill funds
315 550	Bankers' Acceptances
	Term deposits with rates varying from 3.3 % to 5.25%, redeemable at anytime, maturing between March 2006 and October 2007 (fair market value of \$475,609; \$1,048,377 in 2005)
1 050 084	\$475,609; \$1,048,377 in 2005
	1 431 216

6. ACCOUNTS RECEIVABLE

	2005
	\$
98 729	Recoverable mining credits
27 173	Consumer tax credits
154 489	Others
	280 391

The resource-related recoverable tax credits refer to outstanding requests that have not yet been examined by the appropriate government authorities.

7. FIXED ASSETS

	2005
	\$
	\$
	Valeur nette / Net value
	Net value
19 746	Computer and office equipment
5 052	Rolling stock
	24 798

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2006

8. PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	Propriétés minières / Mining properties	
	2006 \$	2005 \$
Bas-Saint-Laurent		
Sainte-Marguerite ⁽¹⁾	1 005 842	1 005 026
Squatec ⁽¹⁾	89 404	89 404
Transfiguration ⁽¹⁾	120 451	120 403
Côte-Nord		
B-20 ⁽¹⁾	38 120	38 120
B-20 – Inco ⁽¹⁾	188	92
EM Côte-Nord	1 034	1 034
Autres	7 084	7 452
Gaspésie		
Patapédia	4 386	4 386
Projet de l'Aigle :		
Lesseps-Est ⁽¹⁾	4 239	4 239
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	41 753	41 753
Mont-de-l'Aigle	24 327	21 543
Robidoux	11 086	9 334
Boisbuisson	3 470	3 470
Harriman	7 935	7 935
Lac Arsenault ⁽¹⁾	14 966	-
Autres	3 896	6 762
Nouveau Brunswick		
Ann's Creek ⁽¹⁾	10 000	-
Nicholas Denys ⁽¹⁾	8 809	-
Manitoba		
Edmund	10 555	10 555
Butterfly	10 426	10 426
Little Stull Lake ⁽¹⁾	8 750	-
Goose	-	5 325
Ponask	-	6 045
	1 426 721	1 393 304
Moins :		
Aides gouvernementales à l'exploration et contributions de partenaires :		
Sainte Marguerite	-	-
B-20	19 240	19 240
Edmund	-	-
Mont-de-l'Aigle	-	-
Butterfly	-	-
Lesseps-Est	-	-
Lesseps-Ouest	-	-
	19 240	19 240
	1 407 481	1 374 064

Conventions

La plupart 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, les propriétés ayant 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 :

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

8. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Frais d'exploration reportés / Deferred exploration expenses	
	2006 \$	2005 \$
Bas-Saint-Laurent		
Sainte-Marguerite ⁽¹⁾	206 562	154 285
Squatec ⁽¹⁾	327 088	327 088
Transfiguration ⁽¹⁾	890 031	888 842
North Shore		
B-20 ⁽¹⁾	858 038	856 849
B-20 – Inco ⁽¹⁾	104 653	104 653
EM Côte-Nord	80 980	80 980
Others	85 827	85 827
Gaspesia		
Patapédia	115 412	115 412
Projet de l'Aigle:		
Lesseps-Est ⁽¹⁾	133 392	133 392
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	315 124	315 124
Mont-de-l'Aigle	2 512 459	2 489 791
Robidoux	386 211	362 009
Boisbuisson	149 381	148 750
Harriman	70 695	70 242
Lac Arsenault ⁽¹⁾	283 302	-
Others	48 341	27 999
New Brunswick		
Ann's Creek ⁽¹⁾	93 699	-
Nicholas Denys ⁽¹⁾	335 754	-
Manitoba		
Edmund	283 381	175 204
Butterfly	288 825	110 334
Little Stull Lake ⁽¹⁾	45 064	-
Goose	-	2 442
Ponask	-	2 442
	7 614 219	6 451 665
Less:		
Exploration subsidies and partners' contributions:		
Sainte-Marguerite	22 176	22 176
B-20	590 637	590 637
Edmund	54 230	-
Mont-de-l'Aigle	55 023	48 428
Butterfly	34 950	-
Lesseps-Est	2 525	2 525
Lesseps-Ouest	3 937	3 937
	763 478	667 703
	6 850 741	5 783 962

Agreements

Most of the above described properties are owned 100% by the Company without any obligations or royalties to third parties. Others indicated by the reference ⁽¹⁾ carry obligations related to their acquisition or eventual mineral production. To date, the Company has satisfied all required obligations and lists hereunder future obligations related to mineral properties:

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2006

**8. PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS (suite)**

Propriété Sainte-Marguerite

La Société 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 28 février 2006.

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

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

La Société détient un intérêt de 100 % dans la propriété B-20. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 1 % dont la moitié est 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.

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 Lac Arsenault

Le 15 août 2005, la Société a conclu une entente avec Scorpio Mining Corporation qui lui permet d'acquérir, au plus tard le 14 août 2009, un intérêt de 51 % dans la propriété Lac Arsenault. La Société s'est engagée sur une période de trois ans à émettre 750 000 actions et à payer 100 000 \$. De plus, la Société devra effectuer des travaux d'exploration de 717 000 \$ au cours des trois prochaines années.

Propriété Ann's Creek

Le 1^{er} octobre 2005, la Société s'est engagée à acquérir 100 % des intérêts de cette propriété en contrepartie de 85 000 \$ dont 10 000 \$ à la signature de l'entente et le solde payable sur 2 ans.

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**

February 28, 2006

**8. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES (continued)**

Sainte-Marguerite Property

The Company holds a 100 % interest in this property. A net smelter return of 1 % is redeemable at anytime for an amount of \$500,000.

Squatec Property

The Company has signed a joint agreement with SOQUEM Inc. under which it pledges to carry out exploration and development activities, and, if applicable, commissioning and operation in an undivided interest which is 50 % as at February 28, 2006. As long as it holds an interest of at least 50 %, SOQUEM Inc. shall act as project manager.

Transfiguration Property

The Company holds a 100 % interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelter return of 0.88 % that is redeemable at any times for an amount of \$880,000.

B-20 and B-20-Inco Properties

The Company holds a 100 % interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelter return of 1 % of which the half is redeemable at any times for an amount of \$500,000.

August 24th, 2001, marked an agreement between the Company and Inco, the terms of which permit the Company to acquire a 100 % interest in the B-20-Inco property on the condition that \$275,000 worth of work will be performed over five years. Upon exercising the option, Inco Limited will receive a royalty equal to 2 % of the net smelter return for extracted substances, and will also have the right to buy all nickel, copper and platinum produced from the property at market prices.

Lesseps-Est Property

The Company retains a 40.14% interest in this property. All work is conducted under the Company's direction.

Lesseps-Ouest Property

An agreement with Ressources Minérales Mont Jacques-Cartier that came into effect on May 20, 2001, permits the Company to acquire a 100 % interest in the property in exchange for a payment of \$30,000 upon public submittal of a positive feasibility study. At the time the option is exercised, Ressources Minérales Mont Jacques-Cartier has the right to a net smelter return of 0.75 % of 1 %, of which 0.40 % is redeemable in exchange for \$1,000,000.

Lac Arsenault Property

On August 15, 2005, the Company entered into an agreement with Scorpio Mining Corporation allowing it to acquire a 51% interest in the Lac Arsenault property no later than August 14, 2009. The Company undertook to issue 750,000 shares and to pay \$100,000 over a three-year period. Moreover, the Company must perform \$717,000 in exploration work during the next three years.

Ann's Creek Property

On October 1, 2005, the Company undertook to purchase 100% of this property for \$85,000, with \$10,000 due upon the signing of the agreement and balance payable over two years.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2006

8. PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS (suite)

Propriété Little Stull Lake

Le 1^{er} septembre 2005, la Société s'est engagée à acquérir de Tanqueray Resources Ltd., un intérêt de 51 % de cette propriété en contrepartie de 725 000 \$ de travaux à effectuer sur une période de quatre ans dont 125 000 \$ la première année et à émettre 400 000 actions dont 50 000 à la signature de l'entente et le solde aux trois prochains anniversaires.

Propriété Nicholas Denys

Le 25 juillet 2005, la Société s'est engagée à acquérir 100 % des intérêts de cette propriété en contrepartie de travaux d'exploration de 500 000 \$ sur une période de trois ans. Une fois la propriété acquise, une rente minimum annuelle de 100 000 \$ est prévue pour les six années suivantes, ou une rente annuelle de 250 000 \$ si une étude de faisabilité est effectuée durant cette période. La moitié du revenu net de fonderie de 3 % sur l'argent et l'or et 2 % sur les autres métaux est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

9. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

	Émis 2006	
	NOMBRE	\$
Solde au début	47 614 907	8 666 277
Redressement (note 3)	-	(658 509)
Solde redressé	47 614 907	8 007 768
Émis et payé	-	-
Émis en contrepartie d'une propriété	50 000	4 750
Frais d'émission d'actions :		
Impôts futurs	-	(251 692)
Autres frais d'émission	-	(3 250)
Solde à la fin	47 664 907	7 757 576

Actions entières

Au 28 février 2006, 67 500 actions sont entières et seront libérées le 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 d'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 peut être réservé 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.

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

8. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES (continued)

Little Stull Lake Property

On September 1, 2005, the Company undertook to purchase from Tanqueray Resources Ltd. a 51% share in this property in consideration for \$725,000 of work to be carried out over a four-year period, including \$125,000 in the first year, and to issue 400,000 shares, 50,000 to be issued upon the signing of the agreement and the balance to be issued on the next three anniversaries.

Nicholas Denys Property

On July 25, 2005, the Company undertook to acquire 100% of this property in consideration for \$500,000 of exploration work over a three-year period. Once the property is acquired, a minimum annual rent of \$100,000 is due for the next six years or an annual rent of \$250,000 if a feasibility study is performed during this period. Half of the net smelting revenue of 3% on silver and gold and 2% on other metals is redeemable for an amount of \$1,000,000.

9. CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares, participating, voting, no par value.

	Issued	
	NUMBER	2005 (redressé / restated) \$
	41 055 637	7 780 755
Balance, beginning of year		
	-	(630 157)
Adjustment (Note 3)		
	41 055 637	7 150 598
As restated		
	6 559 270	1 090 000
Issued and paid		
	-	-
Issued in consideration for property		
	-	(99 264)
Share issue expenses:		
Future taxes		(99 264)
Others issuing costs		(133 566)
	47 614 907	8 007 768
Balance, end of year		

Escrowed shares

As at February 28, 2006, 67,500 shares have been escrowed and will be released on August 2, 2006.

Options to purchase common shares

The Company has a Stock Option's Plan that allows it to grant a maximum of 5,000,000 options to directors, officers, key employees and providers on a continuing basis. The exercise price of each option corresponds to the market price of the underlying stock as at the date of the option grant. The maximum term of the option grants cannot exceed five years and they can be exercised at anytime during their term. The maximum number of shares that can be reserved for any individual beneficiary is 5% of the total number of shares issued and outstanding as at the date of the grant minus the number of shares already reserved for issuance to that beneficiary, under any stock option.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2006

9. CAPITAL-ACTIONS (suite)

	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre / Number
	0,13	590 000
	0,12	880 000

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

	Nombre d'options en circulation	2006 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercées au début	2 220 000	0,15
Périmées	(750 000)	0,19
En circulation et pouvant être exercées à la fin	1 470 000	0,12

Bons de souscription

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscription:

	Nombre	2006 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercés au début	595 000	0,21
Émis	-	-
Échus	-	-
En circulation et pouvant être exercées à la fin	595 000	0,21

Le tableau suivant présente de l'information supplémentaire sur les bons de souscription à la fin de l'exercice :

	Prix d'exercice / Exercise price \$	Nombre / Number
	0,16	250 000
	0,25	345 000

10. SURPLUS D'APPORT

	2006 \$
Solde au début	98 732
Options d'achat d'actions périmées	27 787
Solde à la fin	70 945

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

9. CAPITAL STOCK (continued)

	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années) / Weighted average remaining years	Date d'expiration / Expiration date
	1,25	2007-05-31
	2,08	2008-03-24

The following table summarizes information about stock options outstanding:

Number of options outstanding	2005 Weighted average exercise price \$	
2 220 000	0.15	Outstanding and exercisable, beginning of year
-	-	Expired
2 220 000	0.15	Outstanding and exercisable, end of year

Warrants

The table below presents a summary of the warrants:

Number	2005 Weighted average exercise price \$	
3 338 610	0.24	Outstanding and exercisable, beginning of year
595 000	0.21	Issued
(3 338 610)	0.24	Expired
595 000	0.21	Outstanding and exercisable, end of year

The table below presents supplemental information about the outstanding warrants at the end of year:

Date d'expiration / Expiration date
2006-06-30
2006-11-1

10. CONTRIBUTED SURPLUS

	2005 \$
98 732	Balance, beginning of year
-	Expired stock options
98 732	Balance, ending of year

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**
28 février 2006

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES FUTURS

Le taux d'imposition effectif de la Société diffère du taux d'imposition de base combiné (fédéral et provincial). Cette différence résulte des éléments suivants :

	2006
	\$
Perte avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et gain (perte) sur dilution	(501 508)
Impôts au taux de base combiné	(158 641)
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(53 631)
Rémunération à base d'actions	-
Dépenses non déductibles et autres	13 692
Économie d'impôts futurs	(198 580)

L'actif et le passif d'impôts futurs proviennent des écarts entre la valeur fiscale et la valeur comptable des éléments suivants :

	2006
	\$
Actif d'impôts futurs :	
Pertes reportées	661 666
Frais d'émission	112 936
Immobilisations corporelles	9 352
	783 954
Passif d'impôts futurs :	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	2 289 921
Passif d'impôts futurs net comptabilisé	1 505 967

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs sont de l'ordre de 2 261 650 \$ au fédéral et 1 663 648 \$ au provincial. L'actif d'impôts futurs se rapportant aux pertes fiscales a été comptabilisé. La Société pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant de report de ces pertes dans les délais suivants :

	28 février 2006
	Fédéral / Federal
	\$
2007	274 474
2008	292 091
2009	252 686
2010	308 235
2011	-
2015	598 229
2026	535 935

**NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS**

February 28, 2006

11. FUTURE INCOME TAXES

The Company's effective rate differs from the combined statutory rate (federal and provincial). This difference is attributable to the following items:

	2005 (redressé / restated)	
	\$	
(627 404)		Loss before income taxes, minority interest and gain (lost) on dilution
(170 509)		Taxes at combined rate
(103 617)		Share issue expenses not affecting earnings
13 163		Stock-based compensation
13 609		Non-deductible expenses and others
(247 354)		Future tax benefit

Future income tax assets and liabilities result from differences between the tax value and carrying value of the following items:

	2005 (redressé / restated)	
	\$	
517 844		Future income tax assets:
135 940		Deferred losses
6 458		Share issue expenses
		Fixed assets
660 242		Future income tax liabilities:
1 973 050		Mining properties and deferred exploration expenses
1 312 708		Net future income tax liabilities recorded

The accumulated loss for tax purposes amounts to \$2,261,650 at the federal level and \$1,663,648 at the provincial level. The future income tax assets resulting from these tax losses were recognized. The Company may use the tax resulting from the carry-over of these losses within the time limits below:

	February 28, 2006
	Provincial / Provincial
	\$
140 159	
160 108	
124 148	
196 917	
39 297	
519 460	
483 559	

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2006

12. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE
TRÉSORERIE

Les éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de financement et d'investissement sont les suivants :

	2006
	\$
Débiteurs relatifs à l'aliénation de placements	34 000
Créditeurs relatifs aux immobilisations corporelles	(500)
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives inclus dans les frais d'émission	(251 692)
Propriétés acquises par l'émission d'actions	13 500
Créditeurs relatifs aux frais d'émission d'actions	(32 859)
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'exploration reportés	-
Créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	(122 572)
Débiteurs relatifs aux frais d'exploration reportés	20 141
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'émission	13 577

13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Afin de minimiser ses frais d'administration, la Société partage des frais avec d'autres sociétés.

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

	2006
	\$
Chargées à la Société :	
Frais d'exploration pour la Société et ses partenaires	420 264
Loyer	18 000
Chargées par la Société :	
Loyer	-
Télécommunications	(3 175)
Salaires et avantages sociaux	(47 993)
Fournitures de bureau	(1 200)
Revenus de projets	-

Le solde à payer au 28 février 2006 est de 26 784 \$ (2005 - 55 009 \$).

La Société a effectué des opérations avec une société dont le chef de direction est le même pour les deux sociétés.

Chargées par la Société :

	2006
	\$
Loyer	-
Télécommunications	(1 695)
Salaires et avantages sociaux	(131 877)
Fournitures de bureau	(6 000)
Revenus de projets	-
Frais d'exploration reportés	(640)

Le solde à recevoir de cette société est de 245 \$ au 28 février 2006 (2005 - 71 243 \$).

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

12. ADDITIONAL CASH FLOWS INFORMATION

Items not affecting cash and cash equivalents related to financing and investing activities are as follows:

	2005	
	(redressé / restated)	
	\$	
-		Accounts receivable on disposal of investments
500		Accounts payable for fixed assets
(99 264)		Future tax related to flow-through shares included in issuance expenses
-		Properties acquired by issuance of shares
32 859		Accounts payable for flow through the issuance for capital stock
30 600		Stock-based compensation included in deferred exploration expenses
(108 443)		Accounts payables for deferred exploration expenses
3 977		Accounts receivable for deferred exploration expenses
-		Stock-based compensation included in issuance expenses

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS

In order to minimize its administrative expenses, the Company shares some expenses with other companies.

The Company has carried out operations with a company in which one of its directors holds a minority interest:

	2005	
	\$	
Charged to the Company:		
545 159		Exploration expenses for the Company and its partners
-		Rent
Charged by the Company:		
(3 000)		Rent
(2 475)		Telecommunications
(25 876)		Salaries and social benefits
(2 325)		Office supplies
2 304		Project income

As at February 28, 2006, an amount of \$26,784 (2005 - \$55,009) is due.

The Company has carried out operations with a company whose chief executive officer is the same for both companies.

Charged by the Company:

	2005	
	\$	
(2 200)		Rent
(950)		Telecommunication
(43 620)		Salaries and social benefits
(2 100)		Office supplies
12 944		Project income
-		Deferred exploration expenses

As at February 28, 2006, the recoverable balance from this company is \$245 (2005 - \$71,243).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
28 février 2006

13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES (suite)

La Société a effectué des opérations avec une société dont elle détenait un intérêt de 40 %.

	2006
	\$
<hr/>	
Chargées à la Société :	
Frais d'exploration pour la Société et ses partenaires	578 076
Chargées par la Société :	
Fournitures de bureau	(600)
Télécommunications	(974)
Salaires et avantages sociaux	(24 846)
<hr/>	

Le solde à payer au 28 février 2006 est de 3 053 \$ (2005 – 0 \$).

Au cours de l'exercice, la participation a été vendue à un groupe d'investisseurs dont un administrateur faisait partie. 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 les apparentées.

14. ENGAGEMENTS

La Société devra effectuer des travaux d'exploration minière au montant de 446 552 \$ avant le 1^{er} janvier 2007 afin de respecter ses engagements en faveur de souscripteurs d'actions accréditives.

La Société s'est engagée par baux avec une société dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire pour une période de cinq ans se terminant le 31 décembre 2009. Au 28 février 2006, le solde des engagements suivants ces baux s'établit à 69 000 \$. Les paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices sont les suivants :

2007	2008
\$	\$
<hr/> 18 000	<hr/> 18 000

15. 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 et aucune provision pour la restauration des sites n'a été comptabilisée.

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.

16. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.

NOTES TO CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2006

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

The Company has carried out operations with a company in which it holds a 40% interest.

	2005
	\$
<hr/>	
Charged to the Company:	
-	Exploration expenses for the Company and its partners
Charged by the Company:	
-	Office supplies
-	Telecommunications
-	Salaries and social benefits
<hr/>	

As at February 28, 2006, an amount of \$3,053 (2005 – \$0) is due.

During the year, the participation was sold to a group of investors of which an administrator was a part. These operations occurred in the normal course of business and were transacted in a manner and in amounts consistent with standard industry practices and accepted by the related parties.

14. COMMITMENTS

The Company is obligated to carry out mineral exploration work in the amount of \$446 552 before January 1, 2007 in order to satisfy its commitments in favour of shareholders who subscribed to flow-through shares.

The Company has entered into of five year agreements with a company in which one of its directors holds a minority interest, ending on December 31, 2009. On February 28, 2006, the residual amount of these leases was \$69,000. The minimum payments required over the coming years are as follows:

2009	2010
\$	\$
<hr/> 18 000	<hr/> 15 000

15. CONTINGENCIES

The Company's operations are subject to governmental legislation regarding environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify, whether in terms of outcome, timetable or impact. To the best knowledge of the directors, the company is currently operating in accordance with existing laws and regulations and no provision for site restoration has been recorded in the accounts.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds disbursed by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has pledged to take every necessary measure to this purpose. The rejection of certain expenses by the tax authorities could have a negative fiscal consequence for investors.

16. COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures were reclassified to conform to the adopted presentation for the current year.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

André Proulx, M.A.
Président et Chef de la direction

Denis Simoneau, Géologue
Administrateur

André de Guise, Ing.
Administrateur

VÉRIFICATEURS

Malette, SENCRL
Rimouski

CONSEILLER JURIDIQUE

Gowling Lafleur Henderson SRL
Montréal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Société de fiducie Computershare du Canada
Montréal

TRANSACTIONS BOURSÈRES

Bourse de croissance TSX
Symbole : APP

CAPITAL-ACTIONS

47 664 907 actions ordinaires émises
en date du 28 février 2006

BOARD OF DIRECTORS

André Proulx, M.A.
President and Chief Executive Officer

Denis Simoneau, Geologist
Director

André de Guise, P. Eng.
Director

AUDITORS

Malette, L.L.P.
Rimouski

LEGAL COUNSEL

Gowling Lafleur Henderson, L.L.P.
Montreal

LISTED SHARES - TRANSFER AGENT

Computershare Trust Company of Canada
Montreal

SHARES LISTED

TSX Venture Exchange
Symbol: APP

CAPITAL STOCK

47,664,907 common shares issued
as at February 28, 2006

Ressources Appalaches

Siège social

212, avenue de la Cathédrale

Rimouski (Québec)

G5L 5J2

Tél. : (418) 724-0901

Télééc. : (418) 722-0310

Courriel : info@ressourcesappalaches.com

Site WEB : www.ressourcesappalaches.com