

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



RAPPORT FINANCIER ANNUEL
au 28 février 2007

ANNUAL FINANCIAL REPORT
as at February 28, 2007

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

Nous avons vérifié les bilans de Ressources Appalaches inc. aux 28 février 2007 et 2006 (consolidés, voir note 2) ainsi que les états des résultats, des capitaux propres, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers 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 donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 28 février 2007 et 2006 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 1 juin 2007

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

We have audited the balance sheets of Ressources Appalaches Inc. as at February 28, 2007 and 2006 (consolidated, see Note 2), and the statements of income, shareholders' equity, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these 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 financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at February 28, 2007 and 2006 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), June 1, 2007

RESSOURCES APPALACHES INC.

BILAN			BALANCE SHEET	
<i>Au 28 février</i>	2007	2006	<i>As at February 28</i>	
	\$	\$		
		(consolidé / consolidated)		
ACTIF			ASSETS	
ACTIF À COURT TERME			CURRENT ASSETS	
Encaisse	59 666	134 260	Cash	
Placements temporaires (note 4)	699 830	479 617	Short-term investments (Note 4)	
Débiteurs (note 5)	56 601	158 477	Accounts receivable (Note 5)	
Frais payés d'avance	<u>25 560</u>	<u>12 601</u>	Prepaid expenses	
	841 657	784 955		
PLACEMENT (note 6)	1 249 289	-	EQUITY INVESTMENT (Note 6)	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 7)	23 333	26 158	FIXED ASSETS (Note 7)	
PROPRIÉTÉS MINIÈRES (note 8)	360 869	1 407 481	MINING PROPERTIES (Note 8)	
FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (note 8)	<u>5 760 615</u>	<u>6 850 741</u>	DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (Note 8)	
	<u>8 235 763</u>	<u>9 069 335</u>		
PASSIF			LIABILITIES	
PASSIF À COURT TERME			CURRENT LIABILITIES	
Créditeurs	55 067	169 646	Accounts payable	
IMPÔTS FUTURS (note 10)	1 559 857	1 505 967	FUTURE TAXES (Note 10)	
PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	<u>-</u>	<u>1 083 370</u>	MINORITY INTEREST	
	1 614 924	2 758 983		
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY	
Capital-actions (note 9)	8 353 271	7 757 576	Capital stock (Note 9)	
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions (note 9)	227 726	70 945	Contributed surplus – Stock options (Note 9)	
Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées	47 942	27 787	Contributed surplus – Stock options expired	
Déficit	<u>(2 008 100)</u>	<u>(1 545 956)</u>	Deficit	
	<u>6 620 839</u>	<u>6 310 352</u>		
	<u>8 235 763</u>	<u>9 069 335</u>		
Conventions, engagements et éventualités (notes 8, 13 et 14)			Agreements, commitments and contingencies (Notes 8, 13 and 14)	

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

(signé) *André Proulx*

André Proulx, Administrateur / Director

(signé) *Clément Duchesne*

Clément Duchesne, Administrateur / Director

ÉTAT DES RÉSULTATS	2007	2006	STATEMENT OF INCOME
<i>Exercice terminé le 28 février</i>	\$	\$ (consolidé / consolidated)	<i>Year ended February 28</i>
PRODUITS			REVENUE
Revenus de projets	8 632	-	Project income
Aides gouvernementales	1 242	1 368	Government subsidies
Revenus d'intérêts	8 927	26 831	Interest income
Gain sur aliénéation de placements	<u>-</u>	<u>14 000</u>	Gain on disposal of investments
	<u>18 801</u>	<u>42 199</u>	
 FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION			GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES
Rémunération à base d'actions	88 651	-	Stock-based compensation
Rémunération des dirigeants	15 096	59 239	Salaries - executives
Salaires et avantages sociaux	32 422	105 817	Salaries and social benefits
Assurances	19 066	20 784	Insurance
Information aux actionnaires	21 012	49 130	Disclosure to shareholders
Promotion et représentation	20 707	37 500	Promotion and representative
Fournitures de bureau	2 145	18 722	Office supplies
Droits gouvernementaux	(12 156)	14 677	Government fees
Intérêts et frais bancaires	828	2 910	Interests and bank charges
Loyer	10 210	17 608	Rent
Services professionnels	9 793	38 341	Professional fees
Télécommunications	1 140	9 993	Telecommunications
Amortissement des immobilisations corporelles	6 692	8 917	Depreciation of fixed assets
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(8 431)	(12 698)	Costs attributable to exploration expenses
Autres	<u>6 569</u>	<u>15 435</u>	Others
	213 744	386 375	
AUTRES ÉLÉMENTS			OTHER ELEMENTS
Radiation de propriétés minières	17 970	17 334	Write-off of mining properties
Radiation des frais d'exploration rattachés	439 685	139 998	Write-off of related exploration expenses
Quote-part des résultats du placement à la valeur de consolidation	154 846	-	Share of the investment results at the consolidation value
Gain sur dilution résultant de l'émission de capital-actions de la société satellite	<u>(266 682)</u>	<u>-</u>	Gain on dilution resulting from the issuance of satellite company stock
	<u>559 563</u>	<u>543 707</u>	
 PERTE AVANT IMPÔTS, PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET PERTE SUR DILUTION	(540 762)	(501 508)	LOSS BEFORE INCOME TAXES, MINORITY INTEREST AND LOSS ON DILUTION
Impôts sur les bénéfices futurs (note 10)	<u>1 158</u>	<u>(198 580)</u>	Future income taxes (Note 10)
 PERTE AVANT PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET PERTE SUR DILUTION	(541 920)	(302 928)	LOSS BEFORE MINORITY INTEREST AND LOSS ON DILUTION
Part des actionnaires sans contrôle	-	40 575	Minority interest
Perte sur dilution	<u>-</u>	<u>(46 414)</u>	Loss on dilution
PERTE NETTE DE L'EXERCICE	<u>(541 920)</u>	<u>(308 767)</u>	NET LOSS FOR THE YEAR
 PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	<u>(0,0111)</u>	<u>(0,0065)</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE

ÉTAT DES CAPITAUX PROPRES

STATEMENT OF SHAREHOLDERS' EQUITY

	Capital-actions / Capital stock		Surplus d'apport – Options d'achat d'actions / Contributed surplus – Stock options	Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées / Contributed surplus – Stock options expired	Déficit / Deficit	Total / Total	
	Nombre / Number	\$	\$	\$	\$	\$	
SOLDE CONSOLIDÉ AU 28 FÉVRIER 2005	47 614 907	8 007 768	98 732	-	(1 237 189)	6 869 311	BALANCE CONSOLIDATED AT FEBRUARY 28, 2005
Émises au cours de l'exercice							Issued during period
Émis en contrepartie d'acquisition d'une propriété	50 000	4 750	-	-	-	4 750	Issued in consideration of property acquisition
Frais d'émission d'actions							Share issuing costs
Impôts futurs	-	(251 692)	-	-	-	(251 692)	Future taxes
Autres frais	-	(3 250)	-	-	-	(3 250)	Other share issuing costs
Autres activités							Other activities
Options d'achat d'actions périmées	-	-	(27 787)	27 787	-	-	Expired stock options
Perte nette	-	-	-	-	(308 767)	(308 767)	Net loss
SOLDE CONSOLIDÉ AU 28 FÉVRIER 2006	47 664 907	7 757 576	70 945	27 787	(1 545 956)	6 310 352	BALANCE CONSOLIDATED AT FEBRUARY 28, 2006
Émises au cours de l'exercice							Issued during period
Contre trésorerie	7 242 246	869 000	-	-	-	869 000	Cash
Frais d'émission d'actions							Share issuing costs
Impôts futurs	-	(200 945)	-	-	-	(200 945)	Future taxes
Autres frais	-	(72 360)	-	-	-	(72 360)	Other share issuing costs
Autres activités							Other activities
Quote-part de la variation du surplus d'apport de la société satellite	-	-	-	-	79 776	79 776	Satellite company share of the change in contributed surplus
Rémunération à base d'actions	-	-	176 936	-	-	176 936	Stock-based compensation
Options d'achat d'actions périmées	-	-	(20 155)	20 155	-	-	Expired stock options
Perte nette	-	-	-	-	(541 920)	(541 920)	Net loss
SOLDE AU 28 FÉVRIER 2007	54 907 153	8 353 271	227 726	47 942	(2 008 100)	6 564 303	BALANCE AT FEBRUARY 28, 2007

**ÉTAT DES FRAIS
D'EXPLORATION REPORTÉS**

**STATEMENT OF DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES**

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2007	2006	<i>Year ended February 28</i>
	\$	\$	
		(consolidé / consolidated)	
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Analyses	21 017	67 251	Analyses
Décapage	10 895	-	Trenching
Examen de propriétés	-	39 080	Properties evaluation
Forage	45 523	774 785	Drilling
Géochimie	880	-	Geochemistry
Géologie	311 866	347 932	Geology
Géophysique	2 106	60 807	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	17 166	12 698	General exploration expenses
Rémunération à base d'actions	<u>88 285</u>	<u>-</u>	Stock-based compensation
	497 738	1 302 553	
DÉDUCTIONS			DEDUCTIONS
Aides gouvernementales à l'exploration	<u>6 250</u>	<u>95 776</u>	Exploration subsidies
AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION DE L'EXERCICE	491 488	1 206 777	NET INCREASE IN DEFERRED EXPLORATION EXPENSES FOR THE YEAR
Radiation de frais d'exploration	<u>(439 685)</u>	<u>(139 998)</u>	Write-off of exploration expenses
	51 803	1 066 779	
PROPRIÉTÉS APPARTENANT À EXPLORATION PUMA INC.	(1 141 929)	-	PUMA EXPLORATION INC'S PROPERTIES
SOLDE AU DÉBUT	<u>6 850 741</u>	<u>5 783 962</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u><u>5 760 615</u></u>	<u><u>6 850 741</u></u>	BALANCE, END OF YEAR

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2007	2006
	\$	\$ (consolidé / consolidated)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(541 920)	(308 767)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement	6 692	8 917
Gain sur aliénation de placements	-	(14 000)
Radiation de propriétés minières	17 970	17 334
Radiation des frais d'exploration rattachés	439 685	139 998
Rémunération à base d'actions	88 651	-
Part des actionnaires sans contrôle et perte sur dilution	-	5 839
Quote-part des résultats du placement à la valeur de consolidation	154 846	-
Gain sur dilution résultant de l'émission du capital-actions de la société satellite	(266 682)	-
Impôts sur les bénéfices futurs	1 158	(198 580)
	<u>(99 600)</u>	<u>(349 259)</u>
Variation nette des éléments hors caisse liés au fonctionnement	<u>(78 190)</u>	<u>163 469</u>
	<u>(177 790)</u>	<u>(185 790)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission de capital-actions	869 000	-
Investissement des actionnaires sans contrôle	-	198 323
Frais d'émission d'actions	(72 360)	(36 109)
	<u>796 640</u>	<u>162 214</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Liquidités de la filiale	(89 156)	-
Encaissement d'un placement	17 000	-
Acquisition de placements	-	(20 000)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 102)	(10 777)
Acquisition de propriétés minières	(25 740)	(37 251)
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales	(369 233)	(1 309 208)
	<u>(473 231)</u>	<u>(1 377 236)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	145 619	(1 400 812)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	613 877	2 014 689
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	759 496	613 877
LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIV :		
Encaisse	59 666	134 260
Placements temporaires	699 830	479 617
	<u>759 496</u>	<u>613 877</u>

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 11)

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 loss on dilution
Share of investment results at the consolidation value
Gain on dilution resulting from the issuance of satellite company stock
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
Subsidiary liquid assets
Cashing of an investment
Acquisition of investments
Acquisition of fixed assets
Acquisition of mining properties
Increase in deferred exploration expenses net of government subsidies
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 11)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la partie IA 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 du 28 février 2006 regroupent les comptes de la Société et de sa filiale Exploration Puma inc. alors contrôlée à 49,4 %.

Au 31 décembre 2006, la société Exploration Puma inc. ne répondait plus à la définition d'une filiale. La Société a donc cessé de la consolider et son placement dans cette société est présenté à la valeur de consolidation.

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 évalués. 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 FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

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 creating value on its mineral exploration 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 from disposal of these assets. Lastly, the mining activities are subject to governmental regulation.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements as at February 28, 2006, include the accounts of the Company and its 49.4% controlled subsidiary Puma Exploration Inc.

As of December 31, 2006, the company Puma Exploration Inc. no longer met the definition of a subsidiary. The Company therefore ceased consolidating it, and its investment in this company is presented at the consolidation value.

Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance 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 the 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 the 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 at the following rates:

Office equipment	20%
Computer equipment and rolling stock	30%

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

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 accréditives 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 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 comptabilisés sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black - Scholes.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Mining properties and deferred exploration expenses

Mining properties are recorded at cost. Exploration expenses of these properties, 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 be recovered.

Under the provisions of tax legislation, deductions relating to resource expenses incurred for exploration and development activities 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 when 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 statement of income.

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 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

28 février 2007

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 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. 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.

4. PLACEMENTS TEMPORAIRES

	2007 \$
Fonds du marché monétaire (juste valeur marchande de 4 000 \$)	-
Certificat de placement garanti encaissable, au taux préférentiel de la Banque Royale (3,75 % au 28 février 2007) échéant le 31 janvier 2008	400 000
Obligations au taux de 4,3 %, rachetables en tout temps, échéant en mars 2007 (juste valeur marchande de 299 830 \$; 475 609 \$ en 2006)	299 830
	<u>699 830</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

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 which are convertible into cash at anytime.

3. 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.

4. SHORT TERM INVESTMENTS

	2006 \$ consolidé / consolidated
4 000	Money market funds (fair market value of \$4,000)
-	Guaranteed investment certificate cashable at the Royal Bank's preferential rate (3.75% at February 28, 2007) maturing on January 31, 2008
475 617	Term deposits with rate at 4.3%, redeemable at any time, maturing in March 2007 (fair market value of \$299,830; \$475,609 in 2006)
	<u>479 617</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

5. DÉBITEURS

	2007
	\$
Crédits d'impôts à recouvrer	7 132
Crédits des taxes à la consommation	-
Autres	49 469
	56 601

Le crédit d'impôt à recouvrer relatif aux ressources au 28 février 2007 se rapporte à une demande qui n'a pas encore fait l'objet d'examen par les autorités gouvernementales.

6. PLACEMENT

	2007
	\$
Participation dans Exploration Puma inc. représentant 35,19 % des actions émises, à la valeur de consolidation (valeur au marché : 3 350 000 \$)	1 249 289

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2007	
	\$	\$
	Coût / Cost	Valeur nette / Net value
Équipement informatique et de bureau	64 360	20 858
Matériel roulant	19 000	2 475
	83 360	23 333

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

5. ACCOUNTS RECEIVABLE

	2006	
	\$	
	consolidé / consolidated	
	80 470	Recoverable mining credits
	24 079	Consumer tax credits
	53 928	Others
	158 477	

The resource-related recoverable tax credit as at February 28, 2007, refers to an outstanding request that has not yet been examined by the appropriate government authorities.

6. EQUITY INVESTMENT

	2006
	\$
-	Equity investment in Puma Exploration Inc. representing 35.19% of shares issued, at the consolidation value (market value: \$3,350,000)

7. FIXED ASSETS

	2006	
	\$	
	Valeur nette consolidée/ Consolidated	Net value
	22 622	Computer and office equipment
	3 536	Rolling stock
	26 158	

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

8. PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	Propriétés minières / Mining properties	
	2007 \$	2006 \$
	consolidé / consolidated	
Bas-Saint-Laurent		
Squatec ⁽¹⁾	89 404	89 404
Transfiguration ⁽¹⁾	121 939	120 451
Côte-Nord		
Projet B-100 ⁽¹⁾	432	-
B-20 ⁽¹⁾	41 504	38 120
B-20 – Inco	-	188
Bornite-Hill ⁽¹⁾	192	-
EM Côte-Nord	1 034	1 034
Autres	8 332	7 084
Gaspésie		
Boisbuisson	4 382	3 470
Harriman	7 935	7 935
Lac Arsenault	-	14 966
Patapédia	4 482	4 386
Pointe-à-la Perche	1 200	-
Projet de l'Aigle :		
Lesseps-Est ⁽¹⁾	4 923	4 239
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	42 233	41 753
Mont-de-l'Aigle ⁽¹⁾	27 783	24 327
Projet Godbout :		
Ashini	1 968	-
Franquelin et Franquelin Sud	7 680	-
Godbout	2 304	-
Robidoux	11 086	11 086
Autres	1 296	3 896
Nouvelle-Écosse		
Ecum Secum ⁽¹⁾	10 000	-
Propriétés appartenant à Exploration Puma inc.	-	1 054 382
	390 109	1 426 721
Moins :		
Aides gouvernementales à l'exploration et contributions de partenaires :		
Ashini	-	-
B-20	29 240	19 240
Mont-de-l'Aigle	-	-
Lesseps-Est	-	-
Lesseps-Ouest	-	-
Aides gouvernementales reliées aux propriétés appartenant à Exploration Puma inc.	-	-
	29 240	19 240
	360 869	1 407 481

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

8. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Frais d'exploration reportés / Deferred exploration expenses	
	2007 \$	2006 \$
	consolidé / consolidated	
Bas-Saint-Laurent		
Squatec ⁽¹⁾	327 088	327 088
Transfiguration ⁽¹⁾	890 266	890 031
North Shore		
Projet B-100 ⁽¹⁾	62 006	-
B-20 ⁽¹⁾	868 548	858 038
B-20 – Inco	-	104 653
Bornite-Hill ⁽¹⁾	62 130	-
EM Côte-Nord	80 980	80 980
Others	137 002	85 827
Gaspesia		
Boisbuisson	149 711	149 381
Harriman	76 240	70 695
Lac Arsenault	-	283 302
Patapédia	115 412	115 412
Pointe-à-la Perche	39 866	-
Projet de l'Aigle :		
Lesseps-Est ⁽¹⁾	133 495	133 392
Lesseps-Ouest ⁽¹⁾	315 457	315 124
Mont-de-l'Aigle ⁽¹⁾	2 527 408	2 512 459
Projet Godbout :		
Ashini	37 968	-
Franquelin et Franquelin Sud	83 744	-
Godbout	38 083	-
Robidoux	425 820	386 211
Others	14 937	48 341
Nova-Scotia		
Ecum Secum ⁽¹⁾	32 826	-
Puma Exploration Inc's properties	-	1 253 285
	6 418 987	7 614 219
Less:		
Exploration subsidies and partners' contributions:		
Ashini	7 132	-
B-20	590 637	590 637
Mont-de-l'Aigle	54 141	55 023
Lesseps-Est	2 525	2 525
Lesseps-Ouest	3 937	3 937
Government subsidies associated with Puma Exploration Inc's properties	-	111 356
	658 372	763 478
	5 760 615	6 850 741

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

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

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 :

Propriété Squatec

La Société détient un intérêt de 50 % dans cette propriété. 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 \$.

Projet B-100

Le projet B-100 comprend les propriétés B-100, B-150 et Philomène localisées au nord de Forestville. En août 2006, la Société a conclu une entente avec Quinto Technology inc. qui lui accorde l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans ces propriétés à la condition que la Société y effectue des travaux d'exploration de 1 000 000 \$ sur cinq ans.

Propriété B-20

La Société détient un intérêt de 75 % 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 1^{er} février 2007, la Société a accordé à une société, l'option d'acquérir un intérêt de 50 % sur cette propriété en contrepartie de 1 000 000 \$ de travaux à effectuer en quatre ans et des versements totalisant 150 000 \$ sur deux ans, dont 10 000 \$ ont été encaissés au 28 février 2007.

Propriété Bornite Hill

Le 28 août 2006, la Société a conclu une entente avec Quinto Technology inc. qui lui accorde l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Bornite Hill à la condition que la Société y effectue des travaux d'exploration de 1 000 000 \$ sur cinq ans.

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 Mont-de-l'Aigle

Le 10 janvier 2007, la Société a accordé à Ressources Threegold inc. l'option exclusive d'acquérir un intérêt de 50 % dans cette propriété en contrepartie de 2 000 000 \$ de travaux à effectuer jusqu'au 10 janvier 2012, dont 500 000 \$ ferme pour les deux premières années.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

8. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES (continued)

Agreements

Most of the properties described above 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 its future or potential obligations related to mineral properties below:

Squatec Property

The Company retains a 50% interest in the property. 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%, redeemable at any time for an amount of \$880,000.

Projet B-100

Projet B-100 includes the B-100, B-150 and Philomène properties located north of Forestville. In August 2006, the Company entered into an agreement with Quinto Technology Inc., which grants it the option of acquiring a 50% interest in these properties, provided that the Company performs \$1,000,000 in exploration work there over five years.

B-20 Property

The Company holds a 75% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelter return of 1%, half of which is redeemable at any time for \$500,000.

On February 1, 2007, the Company granted a company the option of acquiring a 50% interest in this property in exchange for \$1,000,000 in work to be performed in four years and payments totalling \$150,000 over two years, \$10,000 of which was collected on February 28, 2007.

Bornite Hill Property

As at August 28, 2006, the Company entered into an agreement with Quinto Technology Inc. which grants it the option of acquiring a 50% interest in the Bornite Hill property, provided that the Company performs \$1,000,000 of exploration work there over five years.

Lesseps-Est Property

The Company holds 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 announcement 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% of 1% will be redeemable in exchange for \$1,000,000.

Mont-de-l'Aigle Property

On January 10, 2007, the Company granted Resources Threegold Inc. the exclusive option of acquiring a 50% interest in this property in exchange for \$2,000,000 of work to be performed until January 10, 2012, including a firm \$500,000 for the first two years.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

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

Propriété Ecum Secum

Le 1^{er} janvier 2007, la Société a conclu une entente avec deux sociétés qui lui accordent l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Ecum Secum en contrepartie de 175 000 \$ de travaux sur la propriété à effectuer sur trois ans, de l'émission de 50 000 actions de la Société et de versements totalisant 118 000 \$ payables sur deux ans. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % rachetable en tout temps pour un montant de 2 050 000 \$.

9. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

Rémunération à base d'actions

La Société dispose d'un Régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer un maximum de 5 000 000 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 la 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 attribution d'options d'achat d'actions.

Au cours de l'exercice, la Société a octroyé des options d'achat d'actions dont la juste valeur de chaque option attribuée est calculée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes et à l'aide des hypothèses suivantes :

Options d'achat d'actions	
2007	
Février / February	
Taux d'intérêt sans risque	6 %
Volatilité prévue	159 %
Durée de vie octroyée	18 mois / months
Taux de rendement des actions	Nil

Ainsi le coût de la rémunération à base d'actions a été comptabilisé comme suit :

2007	
\$	
État des résultats	88 651
Frais d'exploration reportés	88 285

La moyenne pondérée des justes valeurs des options d'achat d'actions à la date d'attribution est de 0,10 \$ en 2007 et 0 \$ en 2006.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

8. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES (continued)

Ecum Secum Property

On January 1, 2007, the Company entered into an agreement with two companies which grant it the option of acquiring a 100% interest in the Ecum Secum property in exchange for \$175,000 of work on the property to be performed over three years, the issuance of 50,000 shares of the Company and payments totalling \$118,000 payable over two years. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2%, redeemable at any time for \$2,050,000.

9. CAPITAL STOCK

Authorized

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

Stock-based compensation

The Company has a Stock Option 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 option grant date. The maximum term of the options granted cannot exceed five years, and they can be exercised at any time during their term. The maximum number of shares that can be granted to any individual beneficiary is 5% of the total number of issued and outstanding shares as at the grant date minus the total number of shares already reserved for issuance to that beneficiary under any other stock option.

During the year, the Company granted stock options with the fair value of each option calculated according to the Black-Scholes option pricing model, using the following assumptions:

Stock options	
2006	
August	
6 %	Risk-free interest rate
159 %	Expected volatility
5 ans / years	Weighted expected life
Nil	Dividend yield

Accordingly, the stock-based compensation cost was accounted for as follows:

2006	
\$	
-	Statement of Income
-	Deferred exploration expenses

The weighted average of the fair values of the stock options as at the grant date is \$0.10 in 2007 and \$0 in 2006.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

9. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Les tableaux ci-après résument l'information sur les options d'achat d'actions en circulation :

Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre / Number
0,13	510 000
0,12	630 000
0,15	275 000
0,10	1 500 000

	2007 Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercées au début	1 470 000	0,12
Octroyées	1 775 000	0,11
Périmées	(330 000)	0,12
En circulation et pouvant être exercées à la fin	2 915 000	0,11

Bons de souscription

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscription :

	Nombre	2007 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercés au début	595 000	0,21
Émis	3 621 992	0,15
Échus	595 000	0,21
En circulation et pouvant être exercées à la fin	3 621 992	0,15

Au 28 février 2007, 3 621 992 bons de souscription peuvent être exercés au prix de 0,15 \$ jusqu'au 28 décembre 2008.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

9. CAPITAL STOCK (continued)

The following tables summarize the information about the outstanding stock options:

Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années) / Weighted average remaining (years)	Date d'expiration / Expiration date
0,25	2007-05-31
1,08	2008-03-24
1,42	2008-07-31
4,50	2011-08-21

Number of options outstanding	2006 Weighted average exercise price \$	
2 220 000	0.15	Outstanding and exercisable, beginning of year
-	-	Granted
(750 000)	0.19	Expired
1 470 000	0.12	Outstanding and exercisable, end of year

Warrants

The table below presents a summary of the warrants:

Number	2006 Weighted average exercise price \$	
595 000	0.21	Outstanding and exercisable, beginning of year
-	-	Issued
-	-	Expired
595 000	0.21	Outstanding and exercisable, end of year

As at February 28, 2007, 3,621,992 warrants can be exercised at a price of \$0.15 until December 28, 2008.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

10. 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 :

	2007 \$
Perte avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et perte sur dilution	(540 762)
Impôts au taux de base combiné (32,02 % - 2006 - 31,02 %)	(173 152)
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	28 524
Pertes expirées	73 897
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(857)
Rémunération à base d'actions	28 386
Dépenses non déductibles et autres	347
Quote-part de la participation dans Exploration Puma inc.	44 013
Impôts sur les bénéfices futurs (économie d'impôts futurs)	1 158

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

	2007 \$
Actif d'impôts futurs :	
Pertes reportées	528 280
Frais d'émission	49 529
Immobilisations corporelles	11 495
	589 304
Passif d'impôts futurs :	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	2 069 338
Placement	79 823
	2 149 161
Passif d'impôts futurs net comptabilisé	1 559 857

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs sont de l'ordre de 1 810 200 \$ au fédéral et 1 278 829 \$ 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 2007 Fédéral / Federal \$
2008	292 091
2009	252 686
2010	308 235
2015	427 841
2026	309 532
2027	219 815

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

10. FUTURE INCOME TAXES

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

	2006 \$ consolidé / consolidated
Loss before income taxes, minority interest and loss on dilution	(501 508)
Taxes at combined rate (32.02% - 2006 - 31.02%)	(158 641)
Write-off of mining properties and deferred exploration expenses	-
Expired losses	-
Share issue expenses not affecting earnings	(53 631)
Stock-based compensation	-
Non-deductible expenses and others	13 692
Share of the investment in Puma Exploration Inc.	-
Future income taxes (future tax benefit)	(198 580)

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

	2006 \$ consolidé / consolidated
Future income tax assets:	
Deferred losses	661 666
Share issue expenses	112 936
Fixed assets	9 352
	783 954
Future income tax liabilities:	
Mining properties and deferred exploration expenses	2 289 921
Investment	-
	2 289 921
Net future income tax liabilities recorded	1 505 967

The accumulated loss for tax purposes amounts to \$1,810,200 at the federal level and \$1,278,829 at the provincial level. The future income tax assets relating to these tax losses were recognized. The Company may use the tax benefit resulting from the carry-over of these losses within the time limits below:

	February 28, 2007 Provincial / Provincial \$
	160 108
	124 148
	196 917
	349 658
	254 873
	193 125

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

11. 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 :

	2007
	\$
Débiteurs relatifs à l'aliénation de placements	-
Créditeurs relatifs aux immobilisations corporelles	-
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives inclus dans les frais d'émission	(222 603)
Propriétés acquises par l'émission d'actions	-
Créditeurs relatifs aux frais d'émission d'actions	-
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'exploration reportés	88 285
Créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	(5 815)
Débiteurs relatifs aux frais d'exploration reportés	39 785
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'émission	-

12. 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 deux sociétés dont certains administrateurs détiennent un intérêt minoritaire :

	2007
	\$
Chargées à la Société :	
Frais d'exploration pour la Société	324 000
Loyer	9 210
Chargées par la Société :	
Télécommunications	(4 156)
Salaires et avantages sociaux	(100 805)
Fournitures de bureau	(2 140)

Le solde à recevoir au 28 février 2007 est de 14 350 \$ et le solde à payer au 28 février 2006 était de 29 837 \$.

La Société a effectué des opérations avec des sociétés dont le chef de direction est le même :

Chargées par la Société :

	2007
	\$
Télécommunications	(7 662)
Salaires et avantages sociaux	(239 685)
Fournitures de bureau	(8 160)
Frais d'exploration reportés	-

Le solde à recevoir de ces sociétés est de 25 556 \$ au 28 février 2007 (2006 - 245 \$).

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

11. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

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

	2006	
	\$	
	consolidé /	
	consolidated	
34 000		Accounts receivable on disposal of investments
(500)		Accounts payable for fixed assets
(251 692)		Future taxes related to flow-through shares included in issuance expenses
13 500		Properties acquired by issuance of shares
(32 859)		Accounts payable for the issuance for capital stock
-		Stock-based compensation related to deferred exploration expenses
(122 572)		Accounts payables for deferred exploration expenses
20 141		Accounts receivable for deferred exploration expenses
13 577		Stock-based compensation included in issuance expenses

12. 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 two companies in which some directors hold a minority interest:

	2006	
	\$	
	consolidé /	
	consolidated	
Charged to the Company:		
998 340		Exploration expenses for the Company
18 000		Rent
Charged by the Company:		
(4 149)		Telecommunications
(72 839)		Salaries and social benefits
(1 800)		Office supplies

An amount of \$14,350 is recoverable as at February 28, 2007, and \$29,837 was due as at February 28, 2006.

The Company has carried out operations with companies whose chief executive officer is the same:

Charged by the Company:

	2006	
	\$	
	consolidé /	
	consolidated	
(1 695)		Telecommunication
(131 877)		Salaries and social benefits
(6 000)		Office supplies
(640)		Deferred exploration expenses

As at February 28, 2007, the recoverable balance from these companies is \$25,556 (2006 - \$245).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

12. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES (suite)

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des affaires et sont mesurées à la valeur d'échange qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentées.

13. ENGAGEMENTS

La Société devra effectuer des travaux d'exploration minière au montant de 669 933 \$ avant le 1^{er} janvier 2008 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 2007, le solde minimum des engagements suivants ces baux s'établit à 25 500 \$. Les paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices sont les suivants :

	2008
	\$
	9 000

14. 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.

15. CHIFFRES COMPARATIFS

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

16. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 25 avril 2007, la Société a conclu des ententes avec une société et un particulier qui lui accordent l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Miller Lake à la condition que la Société y effectue des travaux d'exploration de 100 000 \$ et des versements totalisant 87 500 \$ sur une période de trois ans. Cette société et ce particulier auront droit à un revenu net de fonderie de 2 % rachetable en contrepartie d'un montant de 2 050 000 \$.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

12. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

These operations occurred in the normal course of business and assessed at the exchange value that is the amount established and accepted by the related parties.

13. COMMITMENTS

The Company is obligated to carry out mineral exploration work in the amount of \$669,933 before January 1, 2008, in order to satisfy its commitments to shareholders who subscribed to flow-through shares.

The Company has entered into five-year lease agreements with a company in which one of its directors holds a minority interest, ending on December 31, 2009. On February 28, 2007, the residual amount of these leases was \$25,500. The minimum payments required over the coming years are as follows:

	2009	2010
	\$	\$
	9 000	7 500

14. 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 for this purpose. The rejection of certain expenses by the tax authorities could have a negative fiscal consequence for investors.

15. COMPARATIVE FIGURES

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

16. SUBSEQUENT EVENT

On April 25, 2007, the Company entered into agreements with a company and an individual which grant it the option of acquiring a 100% interest in the Miller Lake property, provided that the Company performs \$100,000 in exploration work there and makes payments totalling \$87,000 over a period of three years. This company and this individual will have the right to a net smelter return of 2%, redeemable for \$2,050,000.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

Clément Duchesne, M.S.C.
Vice-président finances et secrétaire trésorier

André de Guise, Ing.
Administrateur

Richard-Marc Lacasse, Dr ès Sc. Gestion
Administrateur

Dominique Doucet, Ing.
Administrateur

BOARD OF DIRECTORS

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

Clément Duchesne, M.S.C.
Vice-President Finance and Secretary-Treasurer

André de Guise, P. Eng.
Director

Richard-Marc Lacasse, PhD
Director

Dominique Doucet, P. Eng.
Director

VÉRIFICATEURS

Mallette, SENCRL
Rimouski

CONSEILLER JURIDIQUE

Gowling Lafleur Henderson SRL
Montréal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Société de fiducie Computershare du Canada
Montréal

TRANSACTIONS BOURSIÈRES

Bourse de croissance TSX
Symbole : APP

CAPITAL-ACTIONS

54 907 153 actions ordinaires émises
en date du 28 février 2007

AUDITORS

Mallette, 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

54,907,153 common shares issued
as at February 28, 2007

Ressources Appalaches

Siège social/Headquarters

212, avenue de la Cathédrale

Rimouski (Québec)

G5L 5J2

Tél./Tel.: (418) 724-0901

Téloc./Fax: (418) 722-0310

Courriel/E-mail: info@ressourcesappalaches.com

Site WEB/Web site: www.ressourcesappalaches.com