



RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE :

30 SEPTEMBRE 2007

INTERIM REPORT

FOR THE THREE-MONTH PERIODS ENDED:

SEPTEMBER 30, 2007

RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS – CORPORATE INFORMATION	
Siège social : Head Office:	2872, chemin Sullivan, suite 2, C.P. 420 Val-d'Or, Québec J0Y 2N0 Tél. : (819) 825-8678 Fax. : (819) 825-8224
Conseillers juridiques : Legal Counsel:	Gowling Lafleur Henderson Montréal (Québec)
Agent des transferts : Transfert Agent:	Société de fiducie Computershare du Canada Montréal (Québec)
Inscription bourse : Stock Listing / symbol:	Bourse de Croissance TSX TSX Venture Exchange
Symbole / Symbol:	MTO

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

RAPPORT DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2007

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière qui permettra au lecteur d'évaluer les variations des résultats d'exploitation et de la situation financière de la période de 3 mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à celle de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 25 novembre 2007, est un complément à nos états financiers. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires, les notes afférentes et les états financiers annuels. Le présent rapport de gestion a été soumis aux membres du comité de vérification qui l'ont approuvé et ont recommandé son adoption aux administrateurs, lors de réunions tenues le 27 novembre 2007.

Les états financiers sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Cependant, ces états financiers intermédiaires n'ont pas été examinés par les vérificateurs de la Société. Les valeurs monétaires qui figurent dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Informations corporatives et nature des activités

Ressources Métanor Inc. « Métanor » a été incorporée le 10 janvier 2003 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Son siège social et son bureau d'exploration (carothèque) sont situés au 2872, chemin Sullivan, bureau 2, C.P. 420, Val-d'Or, JOY 2N0, téléphone : 819 825-8678, courriel : info@metanor.ca. Depuis le 11 décembre 2003 (date de clôture de son premier appel public à l'épargne), Métanor est une société ouverte, inscrite à titre d'émetteur du groupe 1 à la Bourse de Croissance TSX. Depuis le 22 décembre 2005, le titre de Métanor se transige également à la bourse de Frankfort.

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières (aurifères et métaux de base) à haut potentiel situées au Québec et en Ontario, dans le but d'en faire l'exploitation commerciale. La majorité de ses propriétés renferment des ressources minérales. Lorsque d'autres travaux seront effectués, la Société sera en mesure de déterminer si ces propriétés renferment des réserves de minerai économiquement rentables.

Les membres du conseil d'administration sont : Serge Roy* (président), Yves Gagnon, Raymond Couture*, Marie-Louis Roy, Ronald Perry* et Malcolm P. Duncan (*membres du comité de vérification).

Information additionnelle, divulgation continue et information annuelle choisie

Tout lecteur qui désirerait obtenir plus d'informations sur la Société, ses propriétés ou ses projets, ou l'information contenue aux rapports annuels ou trimestriels est invité à consulter le site de Métanor ou encore le site SEDAR, aux adresses suivantes : www.metanor.ca et www.sedar.com.

Conventions comptables

Les états financiers de Ressources Métanor ne seront plus consolidés car Métanor a racheté la part de Halo Resources dans le Partenariat Bachelor Lake.

Au 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté prospectivement les recommandations du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, Instruments financier-comptabilisation et évaluation qui définit les normes de comptabilisation et de mesure relativement aux actifs financiers, aux passifs financiers et aux dérivés non financiers. Ces recommandations exigent que la juste valeur marchande soit utilisée comme mesure des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, des actifs financiers disponibles à la vente et des instruments financiers dérivés. La Société a évalué l'impact de ces nouvelles recommandations et elle a déterminé qu'elles n'avaient aucun effet sur ses états financiers.

Les actifs et les passifs financiers à court terme et l'encaisse réservée à l'exploration sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée. La juste valeur des dettes à long terme est équivalente à la valeur comptable étant donné que l'emprunt a été contracté près de la fin de l'exercice ou vient à échéance au cours du prochain exercice.

Estimations comptables

Des estimations comptables importantes sont utilisées lors de la préparation des états financiers. Elles incluent une estimation faite par la direction sur la valeur de récupération de ses propriétés minières et de ses frais d'exploration reportés, ainsi que la valeur des coûts de rémunération et autres paiements à base d'actions. Ces estimations impliquent des jugements et sont ou pourraient être influencées par des facteurs externes ou importants qui ne sont pas sous contrôle de la direction de la Société.

Les facteurs qui peuvent influencer la rémunération à base d'actions comprennent des estimations telles que les options ou bons pourraient être levés ou exercés et la volatilité du prix de l'action. Métanor a utilisé les données historiques qu'elle détenait pour déterminer la volatilité conformément au modèle Black et Scholes. La volatilité future est incertaine et le modèle comporte certaines limites.

La récupération de la valeur inscrite des propriétés minières et des frais d'exploration reportés est basée sur les conditions du marché des métaux, les ressources minérales associées et les coûts futurs qui pourront être nécessaires. Plusieurs risques sont associés à l'exploration minière, tels les risques environnementaux, légaux et politiques, la possibilité de la Société d'obtenir des financements suffisants pour compléter le développement et les travaux, l'existence de réserves économiques et le début des opérations futures.

Transactions hors bilan, obligations et engagements contractuels

Il n'existe aucune transaction hors bilan, ni obligation autres que ceux déclarés ou conclus dans le cours normal des affaires de la Société.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION :

Analyse des frais généraux et d'administration

Au cours du trimestre couvert par le présent rapport, le montant total des dépenses d'administration a augmenté, se chiffrant à 575 490 \$ au 30 septembre 2007, comparativement à 184 561 \$ au 30 septembre 2006. L'augmentation de ces dépenses est principalement causée par l'accroissement des activités de la Société et de ses activités promotionnelles. Les salaires et autre rémunération ont augmenté, passant de 48 183 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 à 154 192 \$ pour celui terminé le 30 septembre 2007, comme les frais de relations avec les investisseurs, qui sont passés de 37 386 \$ à 114 056 \$ au 30 septembre 2007.

Le tableau suivant illustre les principales dépenses effectuées au cours du trimestre :

Dépenses d'administration	3 mois 2007 \$	3 mois 2006 \$
Rémunération par actions	33 162	27 250
Salaires et autre rémunération	154 192	48 183
Voyages et représentation	128 855	29 032
Relations avec les investisseurs	114 056	37 386
Honoraires professionnels	44 376	13 284
Assurances	6 150	4 758
Papeterie et frais de bureau	20 277	5 759
Frais de fiducie et d'enregistrement	8 307	2 852
Charges locatives	10 500	1 500
Information aux actionnaires	9 100	1 202
Entretien et réparation	18 181	1 590
Télécommunications	6 727	3 140
Intérêts et frais bancaires	788	795
TOTAL (dépenses d'administration)	575 490	184 561

Perte nette et revenus

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, la Société a réalisé une perte nette de 519 555 \$ ou 0,009 \$ par action de base et diluée, comparativement à une perte nette de 175 927 \$ ou 0,009 \$ pour le trimestre

correspondant de l'année 2006. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au 30 septembre 2007 était de 60 465 503 comparativement à 20 365 520 au 30 septembre 2006. Le montant de la perte nette a augmenté en proportion de l'accroissement des dépenses, alors que la perte nette par action est demeurée la même vu le grand nombre d'actions émises pendant l'année.

Des revenus d'intérêts et autres de 55 935 \$ ont été gagnés au 30 septembre 2007 comparativement à 8 634 \$ pour le trimestre correspondant de l'année 2006. Cette différence résulte de l'entrée de fonds provenant de la clôture de placements privée en mai et juin dernier, qui furent placés auprès d'institutions financières.

Le tableau suivant illustre les résultats et déficit pour les périodes de 3 mois terminées le 30 septembre :

	3 mois 2007 \$	3 mois 2006 \$
Perte nette	(519 555)	(175 927)
Déficit au début	(4 961 297)	(2 889 000)
Déficit à la fin	(5 480 852)	(3 064 927)
Perte nette par action de base et diluée	(0,009)	(0,009)

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES :

Durant le trimestre, la Société a continué les travaux de préparation pour l'échantillonnage en vrac qu'elle entend effectuer au cours des prochains mois. Elle a également poursuivi les travaux de réhabilitation du moulin et des bâtiments de surface de la mine Bachelor, lesquels sont presque terminés.

Métanor a complété des travaux de décapage afin d'étendre et d'exposer davantage plusieurs zones minéralisées de la propriété Barry et un échantillonnage systématique a été effectué afin d'évaluer ces zones minéralisées.

Le tableau suivant illustre les dépenses d'exploration reportées par propriété :

Propriété	Dépenses exploration reportées/ 30 septembre 2007 \$	Dépenses exploration reportées/ 30 juin 2007 \$
Dubuisson	1 151 224	1 148 187
Wahnapitei	529 099	526 622
Lac Bachelor	2 315 091	2 282 713
Hewfran	640 881	634 532
MJL / Hansen	13 176	10 800
Vassan	69 318	68 543
Opinaca	17 111	15 013
Barry	2 659 939	571 830
MJL-2	-	-
Nelligan	2 321	-
TOTAL	7 398 160	5 258 240

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les dépenses d'exploration reportées se chiffrent à 2 139 920 \$ comparativement à 306 709 \$ pour le trimestre correspondant en 2006. La majorité des dépenses d'exploration reportées ont été engagées sur la propriété Barry.

Le tableau qui suit montre les principales dépenses d'exploration reportées :

	2007	2006
	\$	\$
Forage	-	69 568
Main-d'œuvre	158 990	49 622
Supervision et consultation	33 545	42 534
Voyages et déplacements	10 120	6 481

Chemin d'accès	1 036 882	-
Location et dépenses de la carothèque	4 905	3 885
Taxes et permis	8 008	3 222
Dépenses matériel roulant	14 803	16 002
Analyses	3 214	6 724
Assurances	2 735	19 791
Prospection	1 855	11 754
Matériel	29 738	13 876
Télécommunications	6 979	3 855
Halte stérile et minéral	161 971	-
Poudrières	99 862	-
Entretien et réparations	63 237	-
Personnel de terrain et techniciens	85 694	-
Décapage et coupe de ligne	275 297	-
Frais généraux	28 939	-
Frais de bureau	2 765	976
Énergie	84 150	53 658
Amortissement	3 919	4 761
Total des dépenses	<u>2 139 920</u>	<u>306 709</u>

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation était de 301 051 \$ comparativement à une utilisation de 204 684 \$ pour le trimestre correspondant en 2006. Cette différence est principalement occasionnée par la perte nette et l'augmentation des variations d'éléments du fonds de roulement.

Au cours du trimestre, des liquidités de 8 449 699 \$ ont été utilisées pour les activités d'investissement comparativement à 231 240 \$ pour le trimestre correspondant en 2006. Ces frais comprenaient : 6 259 758 \$ en immobilisations, 57 142 \$ en inventaire, 11 798 \$ pour les propriétés minières et 2 136 001 \$ en dépenses d'exploration reportées. Pour le trimestre correspondant de l'année 2006, ces activités d'investissement ont utilisés 1 504 \$ en immobilisations, 35 240 \$ en propriétés minières et 194 496 \$ en dépenses d'exploration reportées.

Les activités de financement ont utilisé un flux de trésorerie de 314 458 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 comparativement à 1 239 \$ pour le trimestre correspondant en 2006. Un montant de 517 400 \$ a été reçu suite à la clôture d'un placement privé (500 000 \$) et à l'exercice de bons de souscription (17 400 \$), occasionnant des frais d'émission d'actions de 18 426 \$. Le remboursement du solde à payer de 800 000 \$ a été complètement payé comme une partie de la dette à long terme (13 432 \$), au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007 il y avait eu une utilisation de 1 239 \$ à titre de remboursement de la dette à long terme.

L'encaisse nette, pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, a diminué de 8 463 106 \$, se chiffrant en fin de trimestre à 10 360 914 \$ comparativement à une encaisse diminuée de 437 163 \$, se chiffrant à 45 041 \$ au 30 septembre 2006.

BILAN

Au 30 septembre 2007, l'actif total de Métanor se chiffre à 37 213 294 \$ comparativement à 35 896 008 \$ au 30 juin 2007. Cette différence, malgré la diminution de la trésorerie et équivalents de trésoreries, est principalement attribuable à l'augmentation des taxes à recevoir, des immobilisations et des dépenses d'exploration reportées.

Les principaux éléments d'actifs se détaillent comme suit :

Actif	30 septembre 2007 \$	30 juin 2007 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 360 914	18 824 020
Crédits à recevoir liés à l'exploration	134 662	134 662
Taxes à recevoir	1 583 134	489 144

Frais payés d'avance	235 601	159 946
Intérêts courus à recevoir sur équivalents de trésorerie	104 278	53 903
Encaisse réservée à l'exploration	380 100	380 100
Dépôt sur contrat sans intérêt	400 000	400 000
Propriétés minières (au coût)	7 029 320	6 898 522
Dépenses d'exploration reportées	7 398 160	5 258 240
Immobilisations	9 279 983	3 047 471

Au 30 septembre 2007, le passif de la Société se chiffrait à 3 762 873 \$ comparativement à 2 667 168 \$ au 30 juin 2007. Cette différence est principalement attribuable à l'augmentation des comptes fournisseurs et frais courus, qui totalisaient 3 673 178 \$ au 30 septembre 2007 comparativement à 1 674 041 \$ au 30 juin 2007. Un solde à payer de 900 000 \$ relatif à l'acquisition d'une propriété minière a été payé au cours du trimestre. Les principaux éléments formant le passif de la Société sont :

Passif	30 septembre 2007 \$	30 juin 2007 \$
Comptes fournisseurs et frais courus	3 673 178	1 674 041
Solde à payer relatif à une propriété minière	-	900 000
Versements sur la dette à long terme	58 277	57 088
Dette à long terme (camion)	31 418	46 039

Fonds de roulement

Au 30 septembre 2007, la Société disposait d'un fonds de roulement de 8 687 134 \$ comparativement à 17 030 546 \$ au 30 juin 2007. Selon la direction, ce fonds de roulement permettra à Métanor de rencontrer ses obligations à court et moyen termes. Cependant, l'exploration plus avancée, le développement et la mise en valeur de certaines propriétés, ainsi que la remise en production complète de la Mine Bachelor, pourraient nécessiter, pour Métanor, plus de ressources financières, ce qui lui demanderait de faire appel à sa capacité de se financer, soit par appel public à l'épargne, par placements privés, par entente de coparticipation, emprunt ou autrement.

Capitaux propres

Les capitaux propres comprennent le capital-actions de 37 147 123 \$ auquel s'ajoute une valeur comptable en bons de souscriptions de 421 875 \$ et un surplus d'apport de 1 362 275 \$. En soustrayant le déficit de 5 480 852 \$, les capitaux propres totalisent 33 450 421 \$. Au 30 juin 2007, les capitaux propres étaient de 33 218 840 \$.

Structure de capitalisation

Le capital-actions de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires et d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série.

Au 30 septembre 2007, 60 780 974 actions étaient émises et en circulation. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre dernier, 297 950 actions ont été émises en paiement de propriétés minières, 625 000 l'ont été en contrepartie d'un placement privé totalisant 500 000 \$ et 24 000 bons de souscription ont été exercés, générant 17 400 \$ en entrée de fonds.

En date du 30 septembre 2007, voici la structure de capitalisation de Métanor :

Actions ordinaires	60 780 974
Options d'achat d'actions (dont 2 794 750 sont exerçables)	3 052 911
Bons de souscription	16 554 806

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Informations pour les périodes de trois mois terminées le:

	30 sept. 2007 \$	30 juin 2007 \$	31 mars 2007 \$	31 décembre 2006 \$	30 sept. 2006 \$	30 juin 2006 \$	31 mars 2006 \$	31 déc. 2005 \$
Total des revenus	55 935	101 654	25 335	7 273	8 634	13 015	9 943	5 088
Perte nette	(519 555)	(740 676)	(662 966)	(492 728)	(175 927)	(196 203)	(69 311)	(391 720)
Perte nette / action de base & diluée	(0,009)	(0,021)	(0,021)	(0,021)	(0,009)	(0,007)	(0,004)	(0,023)

Informations pour les exercices financiers (période de 12 mois) terminées le:

	30 juin 2007 \$	30 juin 2006 \$	30 juin 2005 \$
Total des revenus	142 896	41 307	39 959
Perte nette	2 072 297	(924 464)	(895 361)
Perte nette par action de base & diluée	(0,068)	(0,005)	(0,083)

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS ET PERSPECTIVES

Métanor a offert de racheter de Ressources Murgor et Freewest Canada inc. (les « vendeurs »), (aux termes d'une convention datée du 29 août et dont les détails furent publiés le 6 septembre 2007), 7 % de la redevance NSR de 8 % consentie à l'intérieur d'une entente d'acquisition (12 décembre 2006) du Site Aurifère Barry, comprenant sept claims miniers, laissant donc aux vendeurs une redevance de 1 % NSR. En paiement de ce rachat de redevance, Métanor paiera à Murgor la somme de 800 000 \$ et lui émettra 1 000 000 d'actions ordinaires de son capital-actions. Cette convention incluait également la vente de la propriété Barry 1 (8 claims situés dans le canton Barry) et la propriété Barry Unifiée (240 claims dans le même canton). La contrepartie payable pour l'achat de ces propriétés est le paiement d'un montant de 100 000 \$ et l'émission d'un total de 118 000 actions ordinaires (66 375 actions en faveur de Ressources Murgor et 51 625 actions en faveur de Freewest Resources). Une option portant sur l'achat d'un intérêt indivis de 70 % dans la propriété Nelligan (58 claims situés dans les cantons Nelligan et Lesueur) est également comprise dans cette convention. Cette option d'achat est consentie en contrepartie d'un paiement de 50 000 \$ et de l'émission de 60 000 actions en faveur de Ressources Murgor. Métanor devra également, avant de pouvoir lever son option d'achat, effectuer des travaux d'exploration totalisant 450 000 \$ sur une période de 3 années. Cette convention était assujettie à l'approbation des autorités de réglementation. La Bourse de Croissance TXS a approuvé cette entente en date du 10 octobre 2007. La quasi-totalité des sommes ci-dessus mentionnées (à l'exception du montant de 50 000 \$) a été payée et les actions seront émises très prochainement.

À l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de la Société (28 novembre 2007), les actionnaires seront invités à ratifier le régime de droits des actionnaires (le « régime de droits ») adopté par le conseil d'administration le 18 septembre 2007 (dont copie est disponible sur SEDAR à l'adresse : www.sedar.com). Le conseil d'administration est d'avis que le régime de droits est à l'avantage des actionnaires et de la Société. Il donnera plus de temps au conseil d'administration de la Société et aux actionnaires, pour étudier pleinement toute offre publique d'achat non-sollicitée à l'égard de la Société. Le régime de droits est conçu de manière à décourager les offres publiques d'achat coercitives ou inéquitable.

La Société possède un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses employés, dirigeants, consultants et administrateurs (le « Régime »). Le 18 septembre 2007, le conseil d'administration a adopté une résolution portant sur l'augmentation du nombre maximum d'actions pouvant être émises aux termes du Régime, augmentant celui-ci de 3 450 000 à 6 000 000. Cette modification sera soumise au vote des actionnaires de la Société, lors de l'assemblée des actionnaires (28 novembre).

Au cours des prochains mois, Métanor continuera à concentrer ses efforts sur les travaux d'exploration de la propriété Lac Bachelor et le dépôt Barry, ainsi que sur les propriétés contiguës à la propriété Lac Bachelor, tout comme sur les travaux de réhabilitation de l'usine de la Mine Bachelor.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours du trimestre, la Société a encouru des dépenses et honoraires suivants avec des apparentés (dirigeants, administrateurs ou sociétés contrôlées par ceux-ci), comparativement à la même période de 2006 :

Dépenses	3 mois 30 sept. 2007 \$	3 mois 30 sept. 2006 \$
Dépenses d'exploration et dével. Reportées	8 475	14 811
Dépenses d'administration	14 900	1 500

Des honoraires de consultation reliés à l'exploration ont été payés à un administrateur ou une société privé lui appartenant, pour des services spécifiques et approuvés par le comité de vérification. Dans les dépenses d'administration, des honoraires de consultation ont été versés à un administrateur et un loyer a été payé (bureaux de Métanor) à une entreprise détenue en partie par le président. Ces opérations et dépenses ont été effectuées dans le cours normal des activités de la Société et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS – MISE EN GARDE

Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif qui ne sont pas appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or et des métaux, les risques liés à l'industrie minière, les situations géologiques imprévues, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales, le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, les besoins additionnels de financement et la capacité de la Société à obtenir ces financements, ainsi que tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Métanor croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, cependant, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou le énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, situations ou de tout autre nouveau facteur.

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est considérée comme une société d'exploration. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins de financement et capitaux.

Risque financier :

Dans un proche avenir, des fonds additionnels sont nécessaires pour financer des travaux d'exploration, de mise en valeur et des acquisitions. Les différentes sources de fonds futurs disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel ou l'emprunt de fonds. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société. De plus, même si un tel financement était complété avec succès, il n'existe aucune assurance à l'effet qu'il sera obtenu moyennant des modalités favorables à la Société, ou qu'il lui fournira des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait affecter défavorablement les activités de la société et sa situation financière.

Risque lié aux conditions de l'industrie :

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peuvent éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent des mines productrices. Des dépenses importantes peuvent s'avérer nécessaires aux fins d'établir les réserves de minerai,

d'élaborer les procédés métallurgiques et de construire les installations d'extraction et de traitement sur un site particulier.

Risque lié aux titres de propriété :

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre de propriété valide, il n'existe aucune certitude que ses titres de propriétés ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

Risque lié à la réglementation gouvernementale :

Les activités de la Société doivent être conformes avec diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet négatif sur les opérations de la Société.

Risques non assurés

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

Cours des métaux

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la valeur marchande de l'uranium, de l'or, du diamant, des métaux de base ou de tout autre minéral découvert. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévus avec précision.

(s) Serge Roy

Serge Roy, président

(s) Ronald Perry

Ronald Perry, trésorier

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS REPORT – SEPTEMBER 30, 2007

This report provides a review and analysis of our financial situation and results from operations. This will help the reader to assess material changes in our financial situation for the three month periods ended September 30, 2007 in comparison to the same period of the previous year. This Management Discussion and Analysis Report, prepared as of November 27, 2007, is intended to supplement our consolidated financial statements. It should be read in conjunction with the consolidated interim and annual financial statements and the accompanying notes. This present Management Discussion and Analysis Report were submitted to the audit committee and the Board of directors for approval on November 27, 2007.

Our interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. Those interim financial statements for the quarter ended September 30, 2007 were not reviewed by the Auditors of the Company. All dollar amounts in this report are expressed in Canadian dollars, unless otherwise specified.

Corporate Information and nature of activities

Metanor was incorporated on January 10, 2003 under the Canada Business Corporations Act. Its head office and Corporation's core library are located at 2872 Chemin Sullivan, Suite 2, Val-d'Or, Québec, J0Y 2N0. Since December 11th 2003 (closing date of its IPO) Metanor is a public Corporation, listed in the Tier 1 at the TSX Venture Exchange. Since December 22, 2005, Metanor's shares are traded on the Frankfurt Stock Exchange, in Europe.

The business of Metanor pertains to the exploration of mining properties (auriferous bearing and base metal) with high potential located in the Provinces of Quebec and Ontario, with goal of commercial exploitation.

The Board of Directors is composed of: Serge Roy* (president), Yves Gagnon, Raymond Couture*, Ronald Perry*, Marie-Louis Roy and Malcolm P. Duncan (*member of the Audit Committee).

Additional information, Continuous disclosure and selected annual information

Reader which wants to have more information on Metanor, its properties and projects, and the annual and quarter reports is invited to consult the web site of the Corporation or SEDAR at the following addresses: www.metanor.ca and www.sedar.com.

Accounting Policy

Metanor Resources financial statements are no longer consolidated due to the purchase from Halo Resources of its participation in the Bachelor Lake Joint Venture Project.

Effective January 1, 2007, the company prospectively adopted the recommendations of CICA Handbook Section 3855, Financial Instruments-Recognition and Measurement, which establish standards for recognition and measurement of financial assets, financial liabilities and non-financial derivatives. These recommendations require that fair value be used to measure financial assets that are held for trading or available for sale, financial liabilities that are held for trading or all derivative financial instruments. The Company has evaluated the impact of these new standards and has determined that they have no impact on the Company's financial statements.

Short-term financial assets and liabilities and restricted cash for exploration are financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will mature shortly. The fair value of the long-term debt is equivalent to the carrying amount because the loan was contracted towards year end or matures during the coming year.

Accounting estimates

For the preparation of the financial statements, management had to make estimates on the recoverable values of its mining properties and deferred exploration expenses as well as the costs of remuneration and other payments made by issuing equity.

These estimates require judgement and assumptions by management and these estimates and assumptions can and could be influenced by important external factors that are not under the Corporation's control.

The factors that can influence the stock-based compensation are the estimates made regarding the exercise dates of stock options and warrants and the market variations of the stock price. The delay in the exercise of the option will depend on the investor's personal objectives and the market price of the share. Metanor uses the historical volatility of the share in accordance with the Black-Scholes Model, on the other hand, the future volatility of the share is uncertain and the model as its limits.

The recuperation of the registered mining properties and the deferred exploration expenses are based on market conditions, associated mineral resources and future costs that could be necessary. Many risks are associated with mining exploration, such as environmental risks, legal and politics, the possibility for the company to obtain sufficient financing to complete the development and the works, the existence of economic reserves and the beginning of future operations.

OPERATIONS EXPENSES:

Analysis of general and administrative expenses

During the quarter covered by this report, the amount of the administrative expenses has increased to \$575,490 compared to \$184,561 for the corresponding period of 2006. The increase in the expenses was mainly due to the increased investor and financing activities during the period, and by the overall increase of activities of Metanor. The salaries and other remuneration increased to \$154,192 for the quarter ended on September 30, 2007 compared to \$48,183 on September 30, 2006. The investor relations expenses totaled \$114,056 on September 30, 2007 compared to \$37,386 in 2006. The increase in the professional fees, telecommunication fees, and maintenance and repairs expenses are a result of the increasing activities.

The following table shows the main expenses incurred during the quarter:

Administrative expenses	3 months 2007 \$	3 months 2006 \$
Stock-based compensation	33,162	27,250
Salaries and other remuneration	154,192	48,183
Travel and promotion	128,855	29,032
Investor relations	114,056	37,386
Professional fees	44,376	13,284
Insurance	6,150	4,758
Stationery and office expenses	20,277	5,759
Trustees and registration fees	8,307	2,852
Rental expenses	10,500	1,500
Reports to shareholders	9,100	1,202
Maintenance and repairs	18,181	1,590
Telecommunications	6,727	3,140
Interest and bank charges	788	795
TOTAL	575,490	184,561

Net loss and revenue

For the quarter ended September 30, 2007, Metanor realized a net loss of \$519,555 or \$0.009 per basic and diluted share compared to a net loss of \$175,927 or \$0.009 per basic and diluted share for the corresponding quarter of 2006. The weighted average number of common share outstanding on September 30, 2007 was 60,465,503 compared to 20,365,520 on September 30, 2006. The net loss increase is proportional to the increase in activities, the net loss per share remained at the same level considering the number of shares outstanding.

Interest and other revenues of \$55,935 were recorded during the quarter ended September 30, 2007 compared to \$8,634 for the corresponding period of 2006.

The following table shows the net loss and deficit during the quarters ended September 30

	3 months 2007 \$	3 months 2006 \$
Net loss	(519,555)	(175,927)
Deficit, beginning of period	(4,961,297)	(2,889,000)
Deficit, end of period	(5,480,852)	(3,064,927)
Basic and diluted net loss per share	(0.009)	(0.009)

DEFERRED EXPLORATION EXPENSES:

During the quarter, Metanor had continued the rehabilitation work on the Bachelor Lake Mill and surface infrastructures. Metanor also completed soil tests on the tailings, allowing the Company to present the request for the necessary authorization certificate.

Metanor had completed stripping and other work on numerous zones of the Barry Property and a systematic sampling was made on those mineralized zones.

The following table details the deferred exploration and development expenses performed by property:

Property	Deferred exploration expenses /Sept. 30, 2007 \$	Deferred exploration expenses/June 30, 2007 \$
Dubuisson	1,151,224	1,148,187
Wahnapitei	529,099	526,622
Lac Bachelor	2,315,091	2,282,713
Hewfran	640,881	634,532
MJL / Hansen	13,176	10,800
Barry	2,659,939	571,830
MJL-2	-	-
Vassan	69,318	68,543
Opinaca	17,111	15,013
Nelligan	2,321	-
TOTAL	7,398,160	5,258,240

For the quarter ended September 30, 2007, the deferred exploration expenses totalled \$2,139,920 compared to \$306,709 for the corresponding quarter of 2006. The majority of the deferred exploration expenses were engaged on the Barry.

The following table shows the main deferred exploration expenses incurred during the quarter:

	3 months 2007 \$	3 months 2006 \$
Drilling	-	69,568
Labour	158,990	49,622
Supervision and consulting	33,545	42,534
Travel expenses	10,120	6,481
Access road	1,036,882	-
Core library and expenses	4,905	3,885
Taxes and permits	8,008	3,222
Vehicle expenses	14,803	16,002
Analysis	3,214	6,724
Insurance	2,735	19,791
Prospecting	1,855	11,754
Material	29,738	13,876
Telecommunications	6,979	3,855

Ore and waste pads	161,971	-
Powder magazine	99,862	-
Maintenance and repairs	63,237	-
Technicians and field personnel	85,694	-
Stripping and line cutting	275,297	-
General expenses	28,939	-
Office expenses	2,765	976
Energy	84,150	53,658
Amortization	3,919	4,761
Total Expenses	<u>2,139,920</u>	<u>306,709</u>

CASH FLOW

For the quarter ended on September 30, 2007, the cash flow generated by the operating activities was \$301,051 compared to a use of funds of \$204,684 for the corresponding period of 2006. This difference is mainly caused by the increases in the net loss and in the changes in working capital items.

During the quarter, cash flow of \$8,449,699 was used by investing activities compared to \$231,240 for the quarter ended September 30, 2006. For the quarter ended September 30, 2007 the investment activities include: \$6,259,758 of fixed assets, \$11,798 for mining properties and \$2,136,001 in deferred exploration expenses. For the corresponding quarter of 2006, the investment activities totalled \$1,504 in fixed assets, \$35,240 in mining properties, and \$194,496 in deferred exploration expenses.

The financing activities used a cash flow of \$314,458 for the quarter ended September 30, 2007 compared to \$1,239 for the corresponding quarter of 2006. During the quarter ended September 30, 2007, an amount of \$500,000 was received after the closing of a private placement and \$17,400 from the exercise of warrants with share issue expenses of \$18,426. The reimbursement of the \$800,000 due on the acquisition of the Halo resources percentage held in the Bachelor Lake Joint Venture and a reimbursement of \$13,432 on the long-term debt was incurred. For the period ended September 30, 2006, the amount of reimbursement on long-term debt was \$1,239.

For the quarter ended on September 30, 2007, the net decrease in cash was of \$8,463,106 and the cash at the end of period totalled \$10,360,914 compared to a decrease in cash of \$437,163 and cash at the end of period of \$45,041, for the corresponding quarter in 2006.

BALANCE SHEET

On September 30, 2007, the total assets of Metanor amounted to \$37,213,294 compared to \$35,896,008 on June 30, 2007. This difference is mainly due to the decrease of cash and cash equivalents and the increase in fixed assets and deferred exploration expenses.

The main assets are detailed as follows:

Assets	September 30, – 2007	June 30 – 2007
	\$	\$
Cash and cash equivalents	10,360,914	18,824,020
Taxes recoverable and other	1,583,134	489,144
Tax credit receivable related to exploration	134,662	134,662
Accrued interest receivable on cash equiv.	104,278	53,903
Prepaid expenses	235,601	159,946
Restricted cash for exploration	380,100	380,100
Deposit on contract without interest	400,000	400,000
Mineral Properties	7,029,320	6,898,522
Deferred exploration expenses	7,398,160	5,258,240
Fixed assets	9,279,983	3,047,471

On September 30, 2007 the liabilities of Metanor totalled \$3,762,873 compared to \$2,667,168 on June 30, 2007. This difference is largely due to the increase in the accounts payable and accrued liabilities of \$3,673,178 on September 30, 2007 compared to \$1,674,041 on June 30, 2007. The main items comprising the liabilities of Metanor are:

Liabilities	September 30, 2007 \$	June 30, 2007 \$
Accounts payable and accrued liabilities	3,673,178	1,674,041
Balance payable on acquisition of a mineral property	-	900,000
Installments on long-term debt	58,277	57,088
Long term debt	31,418	46,039

Working Capital

On September 30, 2007, Metanor had a working capital of \$8,687,134 compared to \$17,030,546 on June 30, 2006. Metanor's management believes that the actual financial situation allows the Company to meet its current and mid-term obligations, to maintain its properties in good standing and to carry-on exploration work and the rehabilitation of the Bachelor Lake Mill and all infrastructures. More advanced exploration and development work, and the complete rehabilitation of the infrastructure of Bachelor Lake Mine could require additional funding. The Corporation would then have to raise funds by way of public and/or private financing, joint venture agreements or other means of financing.

Shareholder's Equity

The Shareholder's Equity as at September 30, 2007 comprised of Capital Stock of \$37,147,123 to which is added the value of the Warrants \$421,875 and the contributed surplus \$1,362,275 offset by the deficit of \$5,480,852 resulting in Shareholders' Equity of \$33,450,421. As at June 30, 2006, the Shareholders' Equity amounted \$33,218,840.

Capital Structure

The capital stock of the Corporation is composed of an unlimited number of Common shares and of Preferred Shares, which can be issued in series.

On September 30, 2007, a total of 60,780,974 common shares were issued and outstanding. During the quarter, Metanor issued 297,950 common shares as payment of mineral properties, the closing of a private placement required the issue of 625,000 shares (for \$500,000) and 24,000 from the exercise of purchase warrants (for an amount of \$17,400).

The capital structure of Metanor, as of September 30, 2007, was as follows:

Common Shares

60,780,974

Stock Options

3,052,911

(2,794,750 exercisable)

Warrants

16,554,806

SUMMARY OF FINANCIAL INFORMATION

Information for the three month periods ended on:

	Sept. 30, 2007 \$	June 30, 2007 \$	March 31 2007 \$	Dec. 31 2006 \$	Sept. 30, 2006 \$	June 30, 2006 \$	March 31, 2006 \$	Dec. 31, 2005 \$
Total revenues	55,935	101,654	25,335	7,273	8,634	13,015	9,943	5,088
Net loss	(519,555)	(740,676)	(662,966)	(492,728)	(175,927)	(196,203)	(69,311)	(391,720)
Net loss/ share/based and diluted)	(0.009)	(0.017)	(0.021)	(0.021)	(0.009)	(0.007)	(0.004)	(0.023)

Information for the fiscal years ended on:

	June 30, 2007	June 30, 2006	June 30, 2005
Total revenues	\$ 142,896	\$ 41,307	\$ 39,959

Net loss	(\$2,072,297)	(\$924,464)	(\$895,361)
Basic and diluted net loss per share	(\$0.068)	(\$0.05)	(\$0.083)

SUBSEQUENT EVENTS AND OUTLOOK

On September 6th, 2007, the Company signed an agreement with Murgor resources and Freewest Canada Inc. to buy 7% of its NSR royalty on the Barry gold deposit, 8 additional claims of the Barry 1 property, 100% interest in the Barry United property and an option to acquire a 70% interest in the Nelligan property. All the properties are located in North-Western Quebec. The Company paid \$900,000 after September 30th, 2007 and will have to pay \$50,000 cash, issue 1,178,000 shares, pay \$200,000 cash as an advance on the remaining 1% NSR royalty, pay a royalty of 1% of the proceeds from the sale of gold and incur aggregate exploration expenditures in the amount of \$450,000 over three years. The TSX venture exchange has approved the agreement on October 10, 2007. Payments of said amounts were made in the following days and shares will be issued shortly.

At the Annual and Special Meeting of the Shareholders of the company (November 28, 2007), the shareholder's will be invited to ratify the Shareholders' Rights Plan adopted by the board of directors on September 18, 2007 (copy is available on SEDAR at www.sedar.com). The board of directors is of the opinion that the Shareholders' Right Plan is advantageous for the shareholders. The Plan will give more time to the Board of Directors and to shareholders to fully consider any unsolicited takeover bid for the Company. The Rights Plan is intended to discourage coercive or unfair takeover bids.

The Company has a Stock Option Plan for its employees, officers, directors and consultants (the "Plan"). On September 18, 2007, the Board of Directors of the Corporation has adopted a resolution to increase the number of shares under the Plan from 3,450,000 to 6,000,000 the number of Common Shares that may be issued following the exercise of options. That modification will be submitted to the Shareholders of the Corporation at the Annual meeting on November 28, 2007.

Over the following months, Metanor will continue to concentrate its efforts on the exploration work on the Bachelor Lake and Barry Properties also exploration work will be conducted on the adjoining properties of Bachelor Lake. The company will also complete the rehabilitation of the Bachelor Lake Mill and its infrastructures.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the 3 month periods ended September 30, 2007 Metanor incurred the following expenses and fees with related parties (directors, officers or companies under their control):

Expenses	3 months Sept. 30, 2007 \$	3 months Sept. 30, 2006 \$
Deferred exploration and development expenses	8,475	14,811
Administration expenses	14,900	1,500

Consultation, geology or supervision fees were paid to a Director or a private company controlled by him for specific and required services and were approved by the Audit Committee. Professional fees may also be paid to him or to other directors for consultation, promotion, representation or supervision. The amount of the related party transactions increased during the quarter because more supervision and consultation services were rendered.

These transactions occurred during the normal course of operations and were measured at the exchange amount, which is the amount established an accepted by the parties.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS - CAUTION

Our report contains « forward-looking statements », not based on historical facts. Forward-looking statements reflect, as at the date of this report, our estimates, forecasts, projections, expectations and beliefs as to future events or results. Forward-looking statements are reasonable estimates, but involve a number of risks and

uncertainties, and there can be no assurance that such statements will prove to be accurate. Therefore, actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements. Factors that could cause results or events to differ materially from current expectations expressed or implied by the forward-looking statements include, but are not limited to, factors associated with fluctuations in the market price of precious metals, mining industry risks, uncertainty as to calculation of mineral reserves and requirements of additional financing and the capacity of the Corporation to obtain financing.

Metanor believes that the assumptions inherent in the forward-looking statements are reasonable, undue reliance should not be placed on these statements, which only apply as of the date of this document. The Company disclaims any intention or obligation to update or revised any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

RISKS AND UNCERTAINTIES

The Corporation is considered as an exploration company. Many external factors influence and should have significant impact on the results of the Corporation and on its financing and capital needs.

Financial Risk:

In the future, additional funds will be necessary to finance exploration work, development and acquisitions. The fund sources available to the Corporation are share issuance or debt. There is no assurance that such financing will be available to the Corporation. Also, if this financing should be completed successfully, there is no assurance as to the effect that the financing will be on favourable conditions for the Corporation or that it will provide enough funds to reach its objectives, which could affect negatively the activities of the Corporation or its financial situation.

Risk due to the state of the industry:

Exploration and advanced development of mining resources are risky endeavours that even careful planning associated with experience and knowledge cannot eliminate. Even if the discovery and exploitation of mineral resources may be extremely lucrative, only a few sites prospected become profitable mines. Significant expenses may prove to be required to determinate mineral reserves, establish metallurgical processes and built the installation needs to extract and treat the minerals from a particular site.

Risk due to the Governmental regulation:

The activities of the Corporation must respect the multiple laws and regulations which regulate exploration, advanced development and exploitation of mineral resources, the protection of the environment, the acquisition of permits and the authorizations of mining authorities for the work performed. The Corporation believes that it's activities are in conformity with all respects of the law. A charge in legislation could have a negative impact on the activities of the Corporation.

Risk due to the uncertainty of title:

Although the Company has obtained title opinions with respect to certain of its properties and has taken reasonable measure to ensure proper title to its properties, there is no guarantee that title to any of its properties will not be challenged or impugned. Third parties may have valid claims underlying portions of the Company's interest. Exploration and advanced development of mining resources are risky endeavours that even careful planning associated with experience and knowledge cannot eliminate. Even if the discovery and exploitation of mineral resources may be extremely lucrative, only a few sites prospected become profitable mines. Significant expenses may prove to be required to determinate mineral reserves, establish metallurgical processes and built the installation needs to extract and treat the minerals from a particular site.

Commodities Prices

The market for uranium, gold, diamond, base metals or other mineral discovered can be affected by factors beyond the Company's control. Commodities prices have fluctuated widely, particularly in recent years. The impact of these factors cannot be accurately predicted.

Uninsured Risks

The Company could become liable for subsidence, pollution and other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or for some other reason. Payment of such liabilities could decrease or even eliminate the funds available for exploration and mining activities.

(s) Serge Roy
Serge Roy, President

(s) Ronald Perry
Ronald Perry, Treasurer

**Ressources Métanor Inc.
Metanor Resources Inc.**

**États financiers intermédiaires
au 30 septembre 2007**

**Interim Financial Statements
September 30, 2007**

États financiers

Résultats et déficit
Dépenses d'exploration et de développement
reportées
Flux de trésorerie
Bilan
Notes complémentaires

Financial Statements

Earnings and Deficit
Deferred Exploration and Development

Cash Flows
Balance Sheet
Notes to Financial Statements

Les états financiers intermédiaires n'ont pas été
révisés par les vérificateurs externes de la société.

The Company's external auditors have not reviewed
the Interim Financial Statements.

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.**Résultats et déficit / Earnings and Deficit**

de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007

for the three-month period ended September 30, 2007

(non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
	\$	\$	
Dépenses d'administration			Administrative expenses
Salaires et autre rémunération	154 192	48 183	Salaries and other remuneration
Voyages et représentation	128 855	29 032	Travel and promotion
Relations avec les investisseurs	114 056	37 386	Investor relation
Honoraires professionnels	44 376	13 284	Professional fees
Assurances	6 150	4 758	Insurance
Entretien et réparations	18 181	1 590	Repairs and maintenance
Papeterie et frais de bureau	20 277	5 759	Stationery and office expenses
Frais de fiducie et d'enregistrement	8 307	2 852	Trustees fees and registration
Énergie	8 681	4 171	Energy
Information aux actionnaires	9 100	1 202	Reports to shareholders
Télécommunications	6 727	3 140	Telecommunications
Charges locatives	10 500	1 500	Rental expenses
Taxes et permis	3 812	-	Taxes and permits
Rémunération par actions	33 162	27 250	Stock-based compensation
Intérêt et frais bancaires	680	578	Interest and bank charges
Intérêts sur la dette à long terme	108	217	Interest on long-term debt
Perte sur la cession d'immobilisations	1 721	-	Loss on disposal of fixed assets
Amortissement	6 605	3 659	Amortization
	<u>575 490</u>	184 561	
Revenus d'intérêts	55 935	8 634	Interest revenue
Perte nette	<u>(519 555)</u>	(175 927)	Net loss
Déficit au début	<u>(4 961 297)</u>	(2 889 000)	Deficit, beginning of period
Déficit à la fin	<u>(5 480 852)</u>	(3 064 927)	Deficit, end of period
Perte nette par action de base et diluée	<u>(0,009)</u>	(0,009)	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>60 465 503</u>	20 365 520	Weighted average number of common common shares

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Dépenses d'exploration et de développement reportées
Deferred exploration and development expenses
de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007
for the three-month period ended September 30, 2007
(non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
	\$	\$	
Solde au début	5 258 240	3 056 664	Balance, beginning of period
<hr/>			
Ajouter / Add			
Honoraires professionnels	11 658	42 534	Professional fees
Consultations	21 887	-	Consultations fees
Forage	-	69 568	Drilling
Énergie	84 150	53 658	Energy
Analyses	3 214	6 724	Analysis
Chemin d'accès	1 036 882	-	Road access
Location et dépenses de la carothèque	4 905	3 885	Core library and expenses
Location d'équipement	3 667	-	Rental equipment
Personnel de terrain et techniciens	85 694	-	Field and technician staff
Main-d'œuvre	158 990	49 622	Labour
Cartes et rapports	6 934	-	Maps and reports
Voyages et déplacements	10 120	6 481	Travelling
Matériel	29 738	13 876	Material
Prospection	1 855	11 754	Prospecting
Frais de bureau	2 765	976	Office expenses
Télécommunications	6 979	3 855	Telecommunications
Dépenses de matériel roulant	14 803	16 002	Vehicles expenses
Taxes et permis	8 008	3 222	Tax and permits
Assurances	2 735	19 791	Insurance
Décapage et coupe de ligne	275 297	-	Stripping and line cutting
Entretien et réparations	63 237	-	Maintenance and repairs
Frais généraux	28 939	-	General expenses
Halde Stérile et Minerai	161 971	-	Waste and Ore pad
Poudrières	99 862	-	Powder magazine
Intérêts sur la dette à long terme	11 711	-	Interest on long-term debt
Amortissement des immobilisations	3 919	4 761	Amortization of equipment
	<hr/> 2 139 920	<hr/> 306 709	
Solde avant crédits	7 398 160	3 363 373	Balance before credits
Crédits d'impôts et de droits miniers	-	-	Taxes and mining right credits
Solde à la fin	7 398 160	3 363 373	Balance, end of period

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.**Flux de trésorerie / Cash Flows**

de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007

for the three-month period ended September 30, 2007

(non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(519 555)	(175 927)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Rémunération à base d'actions	33 162	27 250	Stock-based compensation
Perte sur la cession d'immobilisations	1 721	-	Loss on disposal of fixed assets
Amortissement des immobilisations	6 605	3 659	Amortization of fixed assets
Variations d'éléments du fonds de roulement	779 118	(59 666)	Changes in working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>301 051</u>	<u>(204 684)</u>	Cash flows used by operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Cessation d'immobilisations	15 000	-	Disposal of fixed assets
Inventaire	(57 142)	-	Inventory
Propriétés minières	(11 798)	(35 240)	Mineral properties
Dépenses d'exploration et de développement reportées	(2 136 001)	(194 496)	Deferred exploration and development
Immobilisations	<u>(6 259 758)</u>	<u>(1 504)</u>	Fixed assets
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(8 449 699)</u>	<u>(231 240)</u>	Cash flows used by investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Émission d'actions	517 400	-	Issuance of shares
Frais d'émission d'actions	(18 426)	-	Share issue expenses
Remboursement du solde à payer	(800 000)	-	Payment of the balance payable
Remboursement de la dette à long terme	<u>(13 432)</u>	<u>(1 239)</u>	Payments on long-term debt
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(314 458)</u>	<u>(1 239)</u>	Cash flows used by financing activities
Diminution nette de l'encaisse	(8 463 106)	(437 163)	Net decrease in cash
Espèces et quasi-espèces au début	<u>18 824 020</u>	<u>482 204</u>	Cash, beginning of period
Espèces et quasi-espèces à la fin	<u>10 360 914</u>	<u>45 041</u>	Cash, end of period
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 7)			Additional disclosures of cash flow information (Note 7)

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.**Bilan / Balance Sheet**

aux 30 septembre 2007 et 30 juin 2007/ as at September 30, 2007 and June 30, 2007

(non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2007-09-30</u>	<u>2007-06-30</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 360 914	18 824 020	Cash and cash equivalents
Taxes à recevoir et autres	1 583 134	489 144	Taxes recoverable and other
Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration	134 662	134 662	Tax credits receivable related to exploration
Intérêts courus à recevoir sur les équivalents de trésorerie	104 278	53 903	Accrued interest receivable on cash equivalents
Frais payés d'avance	235 601	159 946	Prepaid expenses
	12 418 589	19 661 675	
Encaisse réservée à l'exploration	380 100	380 100	Restricted cash for exploration
Dépôt sur contrat sans intérêt	400 000	400 000	Deposit on contract without interest
Avance sur redevance de production	250 000	250 000	Advance on production royalty
Inventaire	57 142	-	Inventory
Immobilisations (note 3)	9 279 983	3 047 471	Fixed assets (Note 3)
Propriétés minières (note 4)			Mineral properties (Note 4)
Coût d'acquisition	7 029 320	6 898 522	Acquisition cost
Dépenses d'exploration reportées	7 398 160	5 258 240	Deferred exploration expenses
	37 213 294	35 896 008	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et frais courus	3 673 178	1 674 041	Accounts payable and accrued Liabilities
Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière sans intérêt	-	900 000	Balance payable related to an acquisition of a mineral property without interest
Versements sur la dette à long terme	58 277	57 088	Installments on long-term debt
	3 731 455	2 631 129	
Dette à long terme	31 418	46 039	Long-term debt
	3 762 873	2 677 168	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 5)	37 147 123	36 429 149	Capital stock (Note 5)
Bons de souscriptions (note 6)	421 875	421 875	Warrants (Note 6)
Surplus d'apport (note 6)	1 362 275	1 329 113	Contributed surplus (Note 6)
Déficit	(5 480 852)	(4 961 297)	Deficit
	33 450 421	33 218 840	
	37 213 294	35 896 008	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

Pour le conseil, On behalf of the Board,

(s) Serge Roy

Serge Roy, président et chef de la direction/ President and CEO

(s) Ronald Perry

Ronald Perry, Trésorier / Treasurer

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Financial Statements
30 septembre 2007 / September 30, 2007
(non vérifié) / (Unaudited)

1 – CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires doivent être lus de concert avec les états financiers vérifiés en date du 30 juin 2007.

2 – NOUVELLE CONVENTIONS COMPTABLES

Au 1^{er} janvier 2007, la société a adopté prospectivement les recommandations du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, Instruments financier-comptabilisation et évaluation qui définit les normes de comptabilisation et de mesure relativement aux actifs financiers, aux passifs financiers et aux dérivés non financiers. Ces recommandations exigent que la juste valeur marchande soit utilisée comme mesure des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, des actifs financiers disponibles à la vente et des instruments financiers dérivés.

La Société a évalué l'impact de ces nouvelles recommandations et elle a déterminé qu'elles n'avaient aucun effet sur ses états financiers.

3 – IMMOBILISATIONS

1 – ACCOUNTING POLICIES

The interim financial statements are to be read in conjunction with the audited financial statements for the year ended June 30, 2007.

2 – NEW IN ACCOUNTING POLICIES

Effective January 1, 2007, the company prospectively adopted the recommendations of CICA Handbook Section 3855, Financial Instruments-Recognition and Measurement, which establish standards for recognition and measurement of financial assets, financial liabilities and non-financial derivatives. These recommendations require that fair value be used to measure financial assets that are held for trading or available for sale, financial liabilities that are held for trading or all derivative financial instruments.

The Company has evaluated the impact of these new standards and has determined that they have no impact on the Company's financial statements.

3 – FIXED ASSETS

2007-09-30

	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur nette / Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	27 675	5 510	22 165	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	135 611	34 653	100 958	Office equipment
Matériel roulant	191 878	59 058	132 820	Vehicles
Camps mobiles	210 165	-	210 165	Trailer camps
Équipement informatique	201 561	18 973	182 588	Computer equipment
Moulin et équipements miniers				Ore mill and mining equipments
	<u>8 631 287</u>	<u>-</u>	<u>8 631 287</u>	
	<u>9 398 177</u>	<u>118 194</u>	<u>9 279 983</u>	

2007-06-30

	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur nette / Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	27 508	5 501	22 007	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	95 751	30 273	65 478	Office equipment
Matériel roulant	147 065	72 410	74 655	Vehicles
Camps mobiles	21 800	-	21 800	Trailer camps
Équipement informatique	42 040	17 764	24 276	Computer equipment
Moulin et équipements miniers				Ore mill and mining equipments
	<u>2 839 255</u>	<u>-</u>	<u>2 839 255</u>	
	<u>3 173 419</u>	<u>125 948</u>	<u>3 047 471</u>	

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Financial Statements
30 septembre 2007 / September 30, 2007
(non vérifié) / (Unaudited)

**4 – PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET DÉPENSES
D'EXPLORATION ET DE DÉVELOPPEMENT
REPORTÉES**

**4 – MINERAL PROPERTIES AND DEFERRED
EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES**

	2007-09-30		2007-06-30		
	Coût d'acquisition \$	Dépenses d'exploration reportées \$	Acquisition cost \$	Deferred exploration expenses \$	
Lac Bachelor	5 595 694	2 315 091	5 595 694	2 282 713	Bachelor Lake
Dubuisson	154 615	1 151 224	154 615	1 148 187	Dubuisson
Wahnapitei	528 328	529 099	453 328	526 622	Wahnapitei
Hewfran	175 000	640 881	175 000	634 532	Hewfran
MJL - Hansen	141 500	13 176	87 500	10 800	MJL - Hansen
Vassan	6 048	69 318	5 750	68 543	Vassan
Opinaca	10 120	17 111	10 120	15 013	Opinaca
Barry	203 015	2 659 939	201 515	571 830	Barry
MJL - 2	215 000	-	215 000	-	MJL - 2
Nelligan	-	2 321	-	-	
	7 029 320	7 398 160	6 898 522	5 258 240	

5 – CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

5 – CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares without par value, voting and participating

	2007-09-30 \$	2007-06-30 \$	
Émis et payé			Issued and fully paid
60 780 974 actions	37 147 123	36 429 149	59 834 024 shares

Émis et payé au cours du trimestre

Issued and fully paid during the period

	Actions ordinaires/ Common shares	Montant/ Amount \$	
Placement privé	625 000	500 000	Private placement
Acquisition de propriétés minières	297 950	219 000	Acquisition of mineral properties
Bons de souscription	24 000	17 400	Warrants
Moins : frais d'émission d'actions		(18 426)	Less : share issue expenses
	946 950	717 974	

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Financial Statements
30 septembre 2007 / September 30, 2007
(non vérifié) / (Unaudited)

6 – OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Au cours du dernier trimestre, la société a octroyé 175 000 options à deux employés au prix de 0.67\$ exerçables jusqu'au 30 août 2017 et 85 000 options à quatre employés au prix de 0.68\$ exerçables jusqu'au 17 septembre 2017.

L'octroi des options au cours de la période a généré une dépense au titre de la rémunération à base d'actions et une augmentation du surplus d'apport pour un montant de 33 162\$. La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction d'un rendement prévu de l'action de 0 %, d'une volatilité estimée à 63.10 et 66.97%, d'un taux d'intérêt sans risque de 4.99% et d'une durée prévue de 10 ans. La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de la période a été de 0,51 \$.

Les options en circulation se détaillent comme suit :

	2007-09-30	
	Prix de levée moyen pondéré	Actions
	\$	
En circulation au début	0,63	2 792 911
Octroyées	0,67	260 000
Exercées	-	-
Annulées	-	-
En circulation à la fin	0,60	3 052 911
Exerçables à la fin	0,59	2 794 750

6 – OPTIONS AND WARRANTS

During the last quarter, the Company granted to two employees 175,000 options at the price of \$0.67 exercisable until August 30, 2017 and 85,000 options to four employees at the price of \$0.68 exercisable until September 17, 2017.

The grant of options during the period resulted in a charge to the Operations as stock-based compensation and an increase in contributed surplus by 33,162. The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the assumptions of an expected dividend yield at 0%, an expected volatility estimated at 63.10% to 66.97%, a risk-free interest rate of 4.99% and an expected life of 10 years. The weighted average fair value of options granted during the period was \$0.51.

The outstanding options are as follows:

	2007-06-30	
	Shares	Weighted average exercise price
		\$
Outstanding, beginning of period	2 211 000	0,65
Granted	933 161	0,68
Exercised	(295 000)	0,66
Cancelled	(56 250)	0,50
Outstanding, end of period	2 792 911	0,66
Exercisable, end of period	2 729 750	0,68

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Financial Statements
30 septembre 2007 / September 30, 2007
(non vérifié) / (Unaudited)

6 – OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite) 6 – OPTIONS AND WARRANTS (continued)

2007-09-30				2007-06-30			
Date	Prix de	Nombre d'actions		Number of shares	Date	Exercise	
Échéance	levée	exercibles	en circulation	exercisable outstanding	Expiry	Price	
	\$					\$	
20 février 2008	0,62	200 000	200 000	200 000	200 000	February 20, 2008	0.62
1 mars 2008	0,60	35 000	35 000	35 000	35 000	March 1, 2008	0.60
1 mars 2008	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	March 1, 2008	1.00
30 avril 2008	0,30	500 000	500 000	500 000	500 000	April 30, 2008	0.30
5 juin 2009	0,80	-	63 161	-	63 161	June 5, 2009	0.80
24 août 2009 ⁽¹⁾	0,81	180 000	180 000	180 000	180 000	August 24, 2009 ⁽¹⁾	0.81
31 août 2009	0,50	15 000	15 000	15 000	15 000	August 31, 2009	0.50
5 octobre 2009 ⁽¹⁾	0,70	166 000	166 000	166 000	166 000	October 5, 2009 ⁽¹⁾	0.70
6 octobre 2013	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	October 6, 2013	1.00
21 janvier 2014	1,00	140 000	140 000	140 000	140 000	January 21, 2014	1.00
21 janvier 2014 ⁽²⁾	0,60	300 000	300 000	300 000	300 000	January 21, 2014 ⁽²⁾	0.60
17 mars 2014	0,97	40 000	40 000	40 000	40 000	March 17, 2014	0.97
20 mai 2014	0,66	15 000	15 000	15 000	15 000	May 20, 2014	0.66
26 janvier 2015	0,60	255 000	255 000	255 000	255 000	January 26, 2015	0.60
26 janvier 2015 ⁽²⁾	0,60	40 000	40 000	40 000	40 000	January 26, 2015 ⁽²⁾	0.60
5 octobre 2015	0,70	50 000	50 000	50 000	50 000	October 5, 2015	0.70
29 novembre 2016	0,50	633 750	633 750	633 750	633 750	November 29, 2016	0.50
28 mai 2017	0,80	100 000	100 000	100 000	100 000	May 28, 2017	0.80
30 août 2017	0,67	43 750	175 000	-	-	August 30, 2017	0.67
17 septembre 2017	0,68	21 250	85 000	-	-	September 17, 2017	0.68
		2 794 750	3 052 911	2 729 750	2 792 911		

⁽¹⁾ La date d'échéance de ces options a été changé suite à une résolution du conseil d'administration.

⁽²⁾ La date d'échéance de ces options a été remise à la date initiale suite à une résolution du conseil d'administration.

⁽¹⁾ The date of expiry of these options has been changed following a resolution of the Board of directors.

⁽²⁾ The date of expiry of these options was brought back to the initial date following a resolution of the Board of directors.

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Financial Statements
30 septembre 2007 / September 30, 2007
(non vérifié) / (Unaudited)

6 – OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

6 – OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Les bons de souscription en circulation sont comme suit :

The outstanding warrants are as follows:

Date d'échéance	Prix d'exercice \$	2007-09-30	2007-06-30	Expiry date	Exercise price \$
		Nombre	Number		
18 juillet 2007	0,85	-	328 000	July 18, 2007	0.85
22 août 2007	0,85	-	266 667	August 22, 2007	0.85
7 septembre 2007	0,90	-	395 000	September 7, 2007	0.90
9 novembre 2008	0,55	1 870 040	1 880 040	November 9, 2008	0.55
15 novembre 2008	0,55	290 000	290 000	November 15, 2008	0.55
19 décembre 2008	0,55	1 841 016	1 841 016	December 19, 2008	0.55
27 décembre 2008	0,55	210 000	210 000	December 27, 2008	0.55
15 mai 2009	0,80	1 406 250	1 406 250	May 15, 2009	0.80
15 mai 2012	1,00	9 375 000	9 375 000	May 15, 2012	1.00
20 juin 2012	1,00	1 250 000	1 250 000	June 20, 2012	1.00
19 juillet 2012	1,00	312 500	-	July 19, 2012	1.00
		16 554 806	17 241 973		

**7 – INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES
FLUX DE TRÉSORERIE**

**7 – ADDITIONAL INFORMATION OF CASH FLOW
INFORMATION**

	2007 \$	2006 \$
Activités d'investissement et de financement hors caisse Non-cash investing and financing activities		
Crédits à recevoir affecté aux dépenses d'exploration Credits receivable applied to exploration expenses	-	-
Amortissement des équipements affecté aux frais d'exploration Amortization included in exploration expenses	3 919	4 761
Émission d'actions pour l'acquisition de propriétés minières Issue of shares to acquire mineral properties	119 000	186 364

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Financial Statements
 30 septembre 2007 / September 30, 2007
 (non vérifié) / (Unaudited)

8 – OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS

Au cours de la période, la société a encouru les dépenses suivantes avec des administrateurs ou des sociétés contrôlées par un administrateur de la société. Ces transactions ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

	<u>2007</u>
	\$
Dépenses d'exploration et de développement reportées	8 475
Dépenses d'administration	14 900

8 – RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the period, the Company incurred the following expenses with directors or companies controlled by a director of the Company. These transactions occurred during the normal course of operations and were measured at the exchange amount, which is the amount established and accepted by the parties.

	<u>2006</u>
	\$
Deferred exploration and development expenses	14 811
Administratives expenses	1 500

9 – JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et les passifs financiers à court terme et l'encaisse réservée à l'exploration sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée. La juste valeur des dettes à long terme est équivalente à la valeur comptable étant donné que l'emprunt a été contracté près de la fin de l'exercice ou vient à échéance au cours du prochain exercice.

9 – FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Short-term financial assets and liabilities and restricted cash for exploration are financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will mature shortly. The fair value of the long-term debt is equivalent to the carrying amount because the loan was contracted towards year end or matures during the coming year.

10 – ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 6 septembre 2007, la société a signé une entente d'intention pour acheter 7% de sa royauté sur le gisement de Barry, 8 claims restants de la propriété Barry 1, 100% de la propriété Barry Unifié et une option d'acquérir un intérêt de 70% de la propriété Nelligan. Les propriétés sont toutes localisées au nord-ouest du Québec. La société a payé une somme de 900 000\$ après le 30 septembre 2007, devra payer 50 000\$, émettre 1 178 000 actions, payer une somme de 200 000\$ comme avance sur la royauté restante de 1%, payer une royauté de 1% sur la vente d'or et engager des dépenses d'exploration totalisant 450 000\$ sur une période de trois ans.

10 – SUBSEQUENT EVENT

On September 6th, 2007, the Company signed an agreement to buy 7% of its NSR royalty on the Barry gold deposit, 8 additional claims of the Barry 1 property, 100% interest in the Barry United property and an option to acquire a 70% interest in the Nelligan property. All the properties are located in North-Western Quebec. The Company paid \$900,000 after September 30th, 2007 and will have to pay \$50,000 cash, issue 1,178,000 shares, pay \$200,000 cash as an advance on the remaining 1% NSR royalty, pay a royalty of 1% of the proceeds from the sale of gold and incur aggregate exploration expenditures in the amount of \$450,000 over three years.



Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

2872, chemin Sullivan, bureau 2, C.P. 420

Val-d'Or, Québec J0Y 2N0

Tél. : 819-825-8678 Fax : 819-825-8224 info@metanor.ca

www.metanor.ca