



RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE :

30 SEPTEMBRE 2008

INTERIM REPORT

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED :

SEPTEMBER 30, 2008

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:	Computershare 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 INTERMÉDIAIRE POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

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 2008 et celle de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 24 novembre et révisé le 26 novembre 2008 en conformité avec le règlement 51-102A des Autorités canadiennes des valeurs mobilières relatif à l'information continue, est un complément à nos états financiers. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et il donne une indication sur ses orientations présentes et futures, tout en élaborant sur ses résultats financiers et sur les risques qui pourraient avoir un impact sur les activités de la Société. L'analyse qui suit doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires, les notes afférentes et les états financiers annuels vérifiés et les rapports de gestion lorsque nécessaire. 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 1^{er} décembre 2008.

Les états financiers sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels, sauf en ce qui concerne les nouvelles normes comptables. Ces états financiers intermédiaires n'ont pas été examinés par les vérificateurs de la Société, mais de l'avis de la direction, ils contiennent tous les redressements requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période. Ces redressements sont de nature récurrente. Les valeurs monétaires qui figurent dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire.

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.

Informations corporatives et nature des activités

Ressources Métanor Inc. « Métanor » a été constituée en corporation 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 BDP Sullivan, Val-d'Or, J9P 0B8, téléphone : 819 825-8678, courriel : info@metanor.ca. Métanor est une société inscrite à titre d'émetteur du groupe 1 à la Bourse de Croissance TSX, dont le titre se transige également à la bourse de Frankfurt.

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières (aurifères et métaux de base) lui appartenant en totalité ou sur lesquelles elle détient une option d'achat, toutes situées au Québec ou en Ontario. L'échantillonnage en vrac de 50 000 tonnes du minerai provenant de la propriété Barry s'est poursuivi pendant le trimestre. Suite au succès de cet échantillonnage en vrac, Métanor a annoncé, le 1^{er} octobre 2008, le début de la production commerciale du minerai extrait du gîte aurifère Barry.

La majorité des propriétés de la Société renferment des ressources minérales. Lorsque l'ensemble des travaux prévus sur les propriétés autres que Barry auront été complétés, 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 du conseil et chef de la direction), Ghislain Morin (président et chef de l'exploitation), Raymond Couture*, Marie-Louis Roy, Ronald Perry*, vice-président et trésorier et Malcolm P. Duncan* (*membres du comité de vérification).

Continuité de l'exploitation

Les états financiers de Ressources Métanor ont été dressés sur la base de la permanence de la Société. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la Société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La récupération du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves et ressources de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses propriétés et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des propriétés. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Données financières choisies (non vérifiées) pour les périodes de 3 mois :

	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$
Produits		
Intérêts & revenus de placement	28	55 935
Charges		
Frais d'administration & autres dépenses	1 291 136	575 490
Perte nette et résultat étendu	(1 291 108)	(519 555)
Perte nette par action de base et diluée	(0,02)	(0,009)
Bilan	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007
Actif total	48 303 347 \$	37 213 294 \$
Passif total	10 111 935 \$	3 762 873 \$
Capitaux propres	38 191 412 \$	33 450 421 \$

RÉSULTATS, RÉSULTAT ÉTENDU ET DÉFICIT:

Analyse des frais d'administration et autres dépenses

Au cours du trimestre couvert par le présent rapport, le montant total des dépenses d'administration et autres dépenses a augmenté, se chiffrant à 1 291 136 \$ comparativement à 575 490 \$ au 30 septembre 2007. L'augmentation de ces dépenses est principalement causée par la rémunération à base d'actions (381 863 \$ comparé à 33 162 \$), aux salaires et avantages sociaux (272 353 \$ comparativement à 154 192 \$), aux honoraires professionnels (102 592 \$ comparé à 44 376 \$), à la perte de change, aux intérêts sur le crédit rotatif et au coût de mise hors service, frais qui n'existaient pas en 2007. Les activités de la Société se sont accrues pendant le trimestre, en comparaison avec le trimestre correspondant de 2007.

Le tableau suivant illustre les principales dépenses effectuées au cours du trimestre terminé le 30 septembre :

Dépenses d'administration & autres dépenses	3 mois 2008 \$	3 mois 2007 \$
Rémunération par actions des administrateurs/direction	381 863	33 162
Salaires et avantages sociaux	272 353	154 192
Voyages et représentation	123 826	128 855
Relations avec les investisseurs	33 893	114 056
Honoraires professionnels	102 592	44 376
Assurances	23 638	6 150
Perte de change	136 429	-
Intérêts sur le crédit rotatif	73 328	-
Coût de mise hors service	40 677	-

Perte nette et revenus

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, la Société a réalisé une perte nette de 1 291 108 \$ ou 0,02 \$ par action de base et diluée, comparativement à une perte nette de 519 555 \$ ou 0,009 \$ pour le trimestre

correspondant en 2007. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au 30 septembre 2008 était de 73 456 650 comparativement à 60 465 503 au 30 septembre 2007. Le montant de la perte nette a augmenté en proportion de l'accroissement des dépenses et des activités. Au cours du trimestre, des revenus nets de placement de 28 \$ ont été gagnés comparativement à 55 935 \$ au 30 septembre 2007. En 2007, plusieurs placements privés avaient été réalisés, générant des revenus de placements. Durant le trimestre terminé le 30 septembre 2008, la situation de l'encaisse ne justifiait pas de placement de fonds.

DÉPENSES D'EXPLORATION ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉES :

Durant le trimestre, la Société a complété une campagne d'échantillonnages et de rainurages systématiques de la nouvelle zone décapée de la propriété Barry. Ensuite, une campagne de forage, comptant 8 800 m a été réalisée. Une campagne de décapage et de rainurage a également été complétée sur la propriété Nelligan.

Des travaux de décapage, d'échantillonnage et de rainurages ont été faits sur la propriété Hewfran, qui furent suivis par des forages qui devraient totaliser 3 000 m. La Société entreprendra une courte campagne de forage dans quelques semaines, qui devrait totaliser environ 600 à 700 mètres sur la propriété MJL-2.

Au cours du trimestre, les dépenses d'exploration reportées se sont chiffrées à 2 756 193 \$ comparativement à 2 139 920 \$ au 30 septembre 2007. Les dépenses d'exploration et de développement reportées seront réduites de 4 420 210 \$ représentant la vente d'or provenant de l'échantillonnage en vrac et des stocks à la fin.

Le tableau suivant illustre le coût d'acquisition et dépenses d'exploration par propriété :

Propriété	Coût d'acquisition 30 septembre 2008 \$	Dépenses exploration reportées/ 30 septembre 2008 \$	Coût d'acquisition 30 juin 2008 \$	Dépenses exploration reportées/ 30 juin 2008 \$
Lac Bachelor	5 594 952	2 992 147	5 593 143	2 714 219
Dubuisson	154 615	-	154 615	-
Wahnapitei	610 135	549 545	610 135	537 023
Hewfran	444 602	725 811	444 602	680 016
MJL / Hansen	189 992	15 513	141 836	12 413
Opinaca	10 120	24 728	10 120	19 438
Barry	1 997 920	4 023 209	1 997 921	6 172 620
MJL-2	434 250	3 100	434 250	-
Nelligan	89 600	139 397	89 600	1 738
TOTAL	9 526 186	8 473 450	9 476 222	10 137 467

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

	2008	2007
	\$	\$
Gestion des eaux usées	32 208	-
Main-d'œuvre	296 476	158 990
Honoraires professionnels	81 308	11 658
Voyages et déplacements	25 665	10 120
Chemin d'accès	333 507	1 036 882
Taxes et permis	34 635	8 008
Analyses	127 560	3 214
Amortissement des équipements	83 920	3 919
Entretien et réparation sous-terrain	23 271	-
Transport	56 200	-
Halte stérile et minéral	4 530	161 971
Explosifs	67 125	99 862
Entretien et réparations	24 608	63 237
Personnel de terrain et techniciens	-	85 694

Décapage et coupe de ligne	159 182	275 297
Énergie	31 708	84 150
Frais de traitement du minéral	978 376	-

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 3 513 897 \$ comparativement à des flux générés de 301 051 \$ pour le trimestre correspondant en 2007. Cette différence est principalement occasionnée par l'augmentation de la perte nette et des variations d'éléments du fonds de roulement.

Au cours du trimestre, les activités d'investissement ont générés 824 653 \$ comparativement à une utilisation de liquidités de 8 449 699 \$ en 2007. Ces liquidités ont servi comme suit : 2 225 280 \$ en immobilisation comparativement à 6 259 758 \$, 12 964 \$ pour les propriétés minières comparativement à 11 798 \$, en 2007. L'utilisation de l'encaisse réservée à l'exploration a généré une entrée de fonds de 1 032 371 \$. Les dépenses d'exploration et de développement reportées ont généré 1 757 121 \$ comparativement à une utilisation de 2 136 001 \$ en 2007.

Les activités de financement ont généré un flux de trésorerie de 2 689 244 \$ pendant le trimestre terminé le 30 septembre 2008 comparativement à une utilisation de flux de 314 458 \$ pour le trimestre correspondant en 2007. Un montant de 2 750 250 \$ provenant du crédit rotatif a été utilisé pour payer les comptes fournisseurs. En 2007, un montant de 517 400 \$ avait été reçu suite à des émissions d'actions (clôture d'un placement privé et exercice de bons de souscription).

L'encaisse nette, pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 se chiffre à 0 \$, comparativement à 10 360 914 \$ au 30 septembre 2007.

BILAN

Au 30 septembre 2008, l'actif total de Métanor se chiffre à 48 303 347 \$ comparativement à 49 087 173 \$ au 30 juin 2008. Cette différence a été principalement occasionnée par la diminution des taxes à recevoir et du crédit d'impôt reliés à l'exploration, à la diminution de l'encaisse réservée à l'exploration et des dépenses d'exploration reportées (dont furent soustraits le montant provenant de la vente d'or de l'échantillonnage en vrac et des stocks).

Les principaux éléments d'actifs se détaillent comme suit :

Actif	30 septembre 2008 \$	30 juin 2008 \$
Crédits à recevoir liés à l'exploration	3 107 797	3 239 757
Taxes à recevoir	563 874	690 529
Stock	673 398	814 843
Frais payés d'avance	279 454	142 428
Avance sur redevance de production	450 000	450 000
Encaisse réservée à l'exploration	1 315 521	2 347 892
Dépôt sur contrat sans intérêt	337 109	337 109
Propriétés minières (coût d'acquisition)	9 526 186	9 476 222
Dépenses d'exploration reportées	8 473 450	10 137 467
Immobilisations	23 452 781	21 328 432

Au 30 septembre 2008, le passif de la Société se chiffrait à 10 111 935 \$ comparativement à 10 022 607 \$ au 30 juin 2008. Les comptes fournisseurs étaient de 2 398 306 \$ comparativement à 5 054 116 \$ au 30 juin 2008 alors que le crédit rotatif était utilisé à 5 299 500 \$ comparativement à 2 549 250 \$ au 30 juin 2008. Les principaux éléments formant le passif de la Société sont :

Passif	30 septembre 2008 \$	30 juin 2008 \$
Comptes fournisseurs et frais courus	2 398 306	5 054 116
Solde à payer relatif à une propriété minière	43 750	43 750
Versements sur la dette à long terme	75 619	89 643
Versements contrat location-acquisition	125 491	122 740
Crédit rotatif	5 299 500	2 549 250
Dette à long terme (équipements)	161 440	172 717
Obligations contrat location-acquisition	222 918	255 341
Obligations liées mise hors service d'actifs	1 784 911	1 735 050

Fonds de roulement : Au 30 septembre 2008, la Société disposait d'un fonds de roulement de 2 105 134 \$ comparativement à (300 198 \$) au 30 juin 2008. Selon la direction, ce fonds de roulement permettra à Métanor de rencontrer ses obligations à court terme. Cependant, l'exploration plus avancée, le développement et la mise en valeur de certaines propriétés, ainsi que les projets de développement sous-terrain de la propriété Bachelor nécessiteront plus de ressources financières, ce qui lui demandera 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 45 886 524 \$ auquel s'ajoute 1 698 484 \$ (valeur comptable des bons de souscription) et 2 667 890 \$ (surplus d'apport), moins 12 061 486 \$ (déficit), pour des capitaux propres totalisent 38 191 412 \$. Au 30 juin 2008, les capitaux propres totalisaient 39 064 566 \$.

Obligations liées à la mise hors service d'actifs : Les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent un estimé fait par la direction des coûts pour abandonner et restaurer les actifs miniers de la Société et de l'échéancier prévu des coûts futurs à encourir. Un montant de passifs encourus de 1 456 145 \$ et 328 766 \$ ont été respectivement estimés pour le moulin et le site de Barry, pour des obligations totales de 1 784 911 \$.

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.

L'encaisse réservée à l'exploration provient de financements accreditifs non dépensée au 30 septembre 2008. La société s'est engagée à dépenses 4 199 762 \$ en dépenses d'exploration minières avant le 31 décembre 2009.

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.

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.

En date du 30 septembre 2008, la structure de capitalisation de Métanor était la suivante :

Actions ordinaires	73 469 693 (aucune n'étant assujettie à un entiercement)
Options d'achat d'actions	4 797 161
Bons de souscription	19 235 963.

Source de financement : Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2008, 50 000 actions ont été émises en paiement final d'une propriété minière, représentant une somme de 37 000 \$. Aucun bon de souscription n'a été exercé et aucune option n'a été levée pendant le trimestre. Les principales sources de financement, pendant le trimestre terminé le 30 septembre 2008, furent principalement l'utilisation du crédit rotatif et la vente d'or provenant de l'échantillonnage en vrac.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Informations pour les périodes de trois mois terminées le:

	30 sept. 2008	30 juin 2008	31 mars 2008	31 déc. 2007	30 sept. 2007	30 juin 2007	31 mars 2007	31 déc. 2006
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Total des revenus	28	6 202	24 490	125 436	55 935	101 654	25 335	7 273
Perte nette	(1 291 108)	(3 080 712)	(1 659 349)	(549 465)	(519 555)	(740 676)	(4 662 966)	(492 728)
Perte nette / action de base & diluée	(0,02)	(0,046)	(0,024)	(0,009)	(0,009)	(0,017)	(0,021)	(0,021)

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

	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2006
	\$	\$	\$
Total des revenus	212 063	142 896	41 307
Perte nette	(5 809 081)	(2 072 297)	(924 464)
Perte nette par action de base & diluée	(0,088)	(0,068)	(0,05)

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS ET PERSPECTIVES

La Société a annoncé le 1^{er} octobre 2008 qu'elle débutait la production commerciale aurifère sur sa propriété Barry.

À l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de la Société tenue le 20 novembre dernier, les actionnaires ont ratifié la modification au régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses employés, dirigeants, consultants et administrateurs portant sur le nombre d'actions réservées pouvant être émises, qui était de 6 000 000 et qui sera jusqu'à 10 % des actions émises et en circulation du capital-actions de la Société.

Le 26 novembre 2008, la Société a annoncé la signature entente avec Raymond James Limited pour un placement privé. Pour ce placement privé, Raymond James Limited agira comme agent sur la base de ses meilleurs efforts pour une offre de 20 000 000 d'actions ordinaires au prix de 0,50 \$ par action, pour un montant de 10 000 000 \$. L'Agent, Raymond James, recevra une commission équivalant à 6,25% du montant total souscrit. La date de clôture de ce placement est fixée au 16 décembre 2008. Le produit net de l'Offre sera affecté à des dépenses d'exploration et de développement sur les propriétés Hewfran, Bachelor et Nelligan.

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 2007 :

Dépenses	3 mois 30 sept. 2008	3 mois 30 sept. 2007
	\$	\$
Dépenses d'exploration et dével. Reportées	-	8 475
Dépenses d'administration	38 687	14 900

Des honoraires de consultation et des frais de gestion ont été payés à 3 administrateurs et des loyers ont été payés (bureaux de Métanor) à une entreprise détenue 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

Ce 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 ce rapport sont raisonnables, mais 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 : -volatilité du prix de l'or et des métaux, -risques liés à l'industrie minière, -situations géologiques imprévues, -incertitudes quant à l'estimation des ressources, -changements de réglementation et de politiques gouvernementales, -défaut d'obtenir les permis et approbations nécessaires des instances gouvernementales, -besoins additionnels de financement et 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.

CONVENTIONS COMPTABLES

En date du 1^{er} juillet 2008, la Société a adopté les nouvelles conventions comptables publiées aux chapitres 1400 et 1535 du Manuel de l'CCA, portant sur les normes générales de présentation des états financiers et l'information à fournir concernant le capital. Les chapitres 3862 et 3863 concernant les « instruments financiers – présentation », remplacent le chapitre 3861. Ils viennent réviser et augmenter les obligations d'information à fournir tout en reportant ses obligations de présentation. Ils accordent plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'à la façon dont l'entité gère ces risques. Le chapitre 3031 définit les exigences en matière de mesure et de présentation des stocks.

Normes comptables futures

Les normes comptables internationales (IFRS) et les normes des principes comptables généralement reconnus du Canada seront harmonisées et la transition des PCGR aux IFRS aura lieu le 1^{er} janvier 2011. Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera un plan interne de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière d'obligations d'information.

INSTRUMENTS FINANCIERS, RISQUES ET INCERTITUDES

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 du crédit rotatif est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'il a été contracté près de la fin de l'exercice. La juste valeur des dettes à long terme et l'obligation découlant d'un contrat de location acquisition est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'un emprunt vient à échéance au cours du prochain exercice et que la direction considère que les taux d'intérêts sur les nouveaux emprunts sont équivalents au taux sur le marché.

Stocks : Les stocks d'or et de minerai proviennent de l'échantillon en vrac et ont été évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Les stocks de fournitures et d'essence sont évalués au moindre du coût et de la valeur de remplacement.

Risque de taux d'intérêt : La direction considère que Métanor n'était exposée à aucun risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2008 quant à ses comptes fournisseurs et charges à payer. Toutefois, le crédit rotatif porte intérêt à un taux variable si le taux préférentiel américain est supérieur à 7 %. Il pourrait donc exposer la Société à un risque de flux de trésorerie découlant des variations de taux d'intérêt.

Risque de change : La Société est exposée au risque de change car elle dispose d'un crédit rotatif libellé en dollars américains. Au 30 septembre 2008, le crédit rotatif s'élève à 5 M\$US.

Risques de liquidité et financier : La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financements sous la forme d'emprunts ou de financement privés. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention dans un proche avenir, des fonds additionnels sont nécessaires pour financer des travaux d'exploration et de développement, 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 prévues avec précision.

(s) Serge Roy

Serge Roy, président

(s) Ronald Perry

Ronald Perry, trésorier

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

INTERIM MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS REPORT – QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2008

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 months period ended September 30, 2008 and the same period of the previous year. This Management Discussion and Analysis Report, prepared as of November 24 and revised on November 26, 2008 complies with Rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators on continuous disclosure, is intended to supplement our unaudited interim financial statements. It presents the management's point of view on Metanor's ongoing activities and its current and past financial results, as well as an outlook of the activities planned for the coming months. This Report should be read in conjunction with the interim and audited annual financial statements, the accompanying notes and the MD&A when required. This present MD&A Report was submitted to the audit committee and the Board of directors for approval on December 1st, 2008.

The unaudited interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the Company's most recent annual financial statements, except for the new accounting standards. The interim financial statements are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. All dollars amounts are expressed in Canadian dollars, unless otherwise specified.

Further information about the Company, its properties, projects, annual and quarterly reports are available for consultation on the web site of the Corporation or SEDAR at the following addresses: www.metanor.ca and www.sedar.com.

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, POB 420 - Sullivan, Val-d'Or, Québec, J9P 0B8, phone: 819 825-8678, email: info@metanor.ca. 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 its mining properties (auriferous bearing and base metal) or which Metanor is a beneficiary of a purchase option agreement, located in Quebec or in Ontario. The bulk sampling of 50,000 tons of ore from the Barry property was continued during the quarter. Following the success of the bulk sample, Metanor disclosed, on October 1st, 2008 the beginning of commercial production on its Barry deposit.

The majority of its properties contain mineral resources. When further exploration will be incurred on the properties other than Barry, Metanor will then determine if these properties contain economically profitable reserves of ore.

The Board of Directors is composed of: Serge Roy (Chairman and Chief Executive Officer), Ghislain Morin (President and Chief Operating Officer), Raymond Couture*, Ronald Perry* as treasurer, Marie-Louis Roy and Malcolm P. Duncan* (*member of the Audit Committee).

Going concern

The accompanying financial statements have been prepared on the basis that the Company will continue as a going concern. Accordingly, they do not purport to give effect to adjustments, if any,

that may be necessary should the Company be unable to continue its operations and therefore be required to realize its assets and discharge its liabilities and commitments in other than the ordinary course of business. The Company will need to obtain periodically new funds to pursue its operations and in spite of the obtaining of funds in the past, there is no guarantee of success.

Selected financial Information (unaudited) for the 3 month periods:

	Sept. 30, 2008 \$	Sept. 30, 2007 \$
Income		
Interest	28	55,935
Expenses		
General and administrative expenses	1,291,108	575,490
Net loss	(1,291,108)	(519,555)
Net loss per share, basic and diluted	(0.02)	(0.009)
Balance sheet	At Sept. 30, 2008	At Sept. 30, 2007
Total assets	\$48,303,347	\$37,213,294
Current liabilities	\$19,111,935	\$3,762,873
Shareholders' Equity	\$38,191,412	\$33,450,421

EARNING AND COMPREHENSIVE LOSS

Analysis of administration expenses and other expenses

During the quarter covered by this report, the amount of the administration expenses and other expenses has increased to \$1,291,136 compared to \$575,490 for the corresponding period of 2007. The increase in the expenses was mainly due to the directors' stock-based compensation (\$381,863 compared to \$33,162), salaries and fringe benefits (\$272,353 compared to \$154,192), professional fees (\$102,592 compared to \$44,376), loss on exchange rate, interest on revolving credit and asset retirement costs, non-existing fees for 2007. The activities of the Company have increased during the period, in comparison with 2007.

The following table shows the main expenses incurred during the quarter ended September 30:

Administration expenses & other expenses	3 months 2008 \$	3 months 2007 \$
Directors' stock-based compensation	381,863	33,162
Salaries and other remuneration	272,353	154,192
Travel and promotion	123,650	128,555
Investor relations	33,893	114,056
Professional fees	102,592	44,376
Insurance	23,638	6,150
Loss on exchange rate	136,429	-
Interest on revolving credit	73,328	-
Asset retirement costs	40,677	-

Net loss and revenue

For the quarter ended September 30, 2008, Metanor realized a net loss of \$1,291,108 or \$0.02 per basic and diluted share compared to a net loss of \$519,555 or \$0.009 for the corresponding quarter of 2007. The weighted average number of common share outstanding on September 30, 2008 was 73,456,650 compared to 60,465,503 as at September 30, 2007. The net loss increase is proportional to the increase in administration expenses and activities. During the quarter, net investment income of \$28 was earned compared to \$55,935 for the corresponding quarter of 2007. During 2007, several private placements were closed, generating investment income. During the quarter ended September

30, 2008 the cash situation did not allow investment of funds.

DEFERRED EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES:

During the quarter, Metanor completed a stripping and systematic sampling on the new stripped Zone of the Barry property. Further, a 8,000 meters drilling campaign was performed and a stripping, sampling and channelling campaign was completed on the Nelligan property.

Work of stripping, sampling and channelling was performed on the Hewfran property, which were follow by a planned 3,000 meters of drilling. Soon, the Company will initiate a short drilling campaign (600 to 700 meters) on the MJL-2 property.

During the quarter, the deferred exploration and development expenses totalling \$2,756,193 compared to \$2,139,920 as at September 30, 2007. The deferred exploration and development expenses will be reduced by the amount of \$4,420,210 representing the gold sale coming from the bulk sampling and inventory at the end of the quarter.

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

Property	Acquisition cost September 30, 2008 \$	Deferred explor. expenses / Sept. 30 2008 \$	Acquisition cost June 30, 2008 \$	Deferred explor. expenses / June 30, 2008 \$
Bachelor Laker	5,594,952	2,992,147	5,593,143	2,714,219
Dubuisson	154,615	-	154,615	-
Wahnapitei	610,135	549,545	610,135	537,023
Hewfran	444,602	725,811	444,602	680,016
MJL / Hansen	189,992	15,513	141,836	12,413
Opinaca	10,120	24,728	10,120	19,438
Barry	1,997,920	4,023,209	1,997,921	6,172,620
MJL-2	434,250	3,100	434,250	-
Nelligan	89,600	139,397	89,600	1,738
TOTAL	9,526,186	8,473,450	9,476,222	10,137,467

The following table shows the main deferred exploration and development expenses:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
Waste water management	32,208	-
Labour	296,476	158,990
Professional fees	81,308	11,658
Ore processing expenses	978,376	-
Access road	333,507	1,036,882
Taxes et permits	34,635	8,008
Handling of ore	263,103	14,803
Assays	127,560	3,214
Amortization of equipment	83,920	3,919
Maintenance/ repairs underground	23,271	-
Transportation	56,200	-
Waste and ore pad	4,530	161,971
Explosives	67,125	99,862
Maintenance and repairs	24,608	63,237
Technician and field technicians	-	85,694
Stripping and line cutting	159,182	275,297
Fuel and Energy	31,708	84,150

CASH FLOWS

During the quarter ended September 30, 2008 the cash flows used by the operating activities totalled \$3,513,897 compared to a generated cash flow of \$301,051 for the corresponding quarter of 2007. This difference is mainly caused by the increases in the net loss and in the changes in working capital items.

For the quarter ended on September 30, 2008, the cash flow generated by the operating activities was \$824,653 compared to a use of funds of \$8,449,699 for the corresponding period of 2007. The liquidity was used as follow: \$2,225,280 of fixed assets compared to \$6,259,758 and \$12,964 for the mining properties compared to \$11,798. The use of restricted cash for exploration increase by \$1,032,371 during the quarter and the deferred exploration and development expenses generated \$1,757,121 compared to a used of funds of \$2,136,001 for the quarter ended September 30, 2007.

The financing activities generated cash flow of \$2,689,244 during the quarter ended September 30, 2008 compared to a used of cash flow of \$314,458 for the corresponding quarter in 2007. An amount of \$2,750,250 coming from the revolving credit which was used to pay accounts payable and accrued liabilities. During the corresponding period of 2007, an amount of \$517,400 was generated by the closing of a private placement and by the exercised of warrants.

The cash and cash equivalent totalled \$10,360,914 as at September 30, 2007 and \$nil at the same date in 2008.

BALANCE SHEET

On September 30, 2008, the total assets of Metanor amounted to \$48,303,347 compared to \$49,087,173 on June 30, 2008. This difference is mainly due to the decrease of the amounts of taxes recoverable and tax credits receivable related to exploration, the decrease of the restricted cash for exploration and of the deferred exploration and development expenses (net of the amount generated from the gold sale coming from the bulk sampling and of the inventory).

The main assets are detailed as follows:

Assets	September 30, – 2008 \$	June 30 – 2008 \$
Taxes recoverable and other	563,874	690,529
Tax credit receivable related to exploration	3,107,797	3,239,757
Stocks	673,398	814,843
Prepaid expenses	279,454	142,428
Restricted cash for exploration	1,315,521	2,347,892
Deposit on contract without interest	337,109	337,109
Advance on production royalty	450,000	450,000
Mineral Properties (acquisition cost)	9,526,186	9,476,222
Deferred exploration expenses	8,473,450	10,137,467
Fixed assets	23,452,781	21,328,432

On September 30, 2007 the liabilities of Metanor totalled \$10,111,935 compared to \$10,022,607 on June 30, 2008. The accounts payable and accrued liabilities totalled \$2,398,306 compared to \$5,054,116 as at June 30, 2008 when the revolving credit was used for \$5,299,500 compared to \$2,549,250 \$ as on June 30, 2008. The main items comprising the liabilities of Metanor are:

Liabilities	September 30, 2008 \$	June 30, 2008 \$
Accounts payable and accrued liabilities	2,398,306	5,054,116
Balance payable on acquisition of a mineral property	43,750	43,750

Instalments on long-term debt	75,619	89,643
Short term obligation under capital lease	125,491	122,740
Revolving credit	5,299,500	2,549,250
Long term debt (equipments)	161,440	172,717
Obligation under capital lease	222,918	255,341
Assets retirement obligations	1,784,911	1,735,050

Working capital: On September 30, 2008, Metanor had a net working capital of \$2,105,134 compared to (\$300,198) on June 30, 2008. Metanor's management believes that the actual financial situation allows the Company to meet its current term obligations. More advanced exploration and development work and the underground development of the Bachelor property will 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.

Assets retirement obligations: The assets retirement obligations are based on management estimates of costs to abandon and reclaim mineral properties and facilities as well as an estimate of future timing of the costs. Amounts of incurred liabilities of \$1,456,145 and \$328,766 were respectively estimated for the mill and the Barry deposit site, for total obligations of \$1,784,911.

Shareholder's Equity

The Shareholder's Equity as at September 30, 2008 comprised of Capital Stock of \$45,886,524 to which is added the value of the Warrants \$1,698,484 and the contributed surplus \$2,667,890 offset by the deficit of \$12,061,486 resulting in Shareholders' Equity of \$38,191,412. As at June 30, 2007, the Shareholders' Equity amounted \$39,064,566.

Off Balance-Sheet Arrangements, obligations and commitments

There are no off balance-sheet transactions apart from those carried out in the normal course of business of the Company.

The restricted cash for exploration is coming from flow-through financing not spent on September 30, 2008. The Company is committed to spend \$4,199,762 in exploration expenses relating to flow-through financing before December 31, 2009

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

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, 2008, the capital structure of Metanor was:

Common Shares	73,469,693
Stock Options	4,797,161
Warrants	19,235,963
Broker Warrants	1,406,250

Source of financing

During the quarter period ended September 30, 2008, a total of 50,000 common shares was issued as payment of mineral properties, representing an amount of \$37,000. No warrant or stock option was exercised during the quarter. The main sources of financing, during the quarter, were coming from the used of the revolving credit and the sale of gold.

SUMMARY OF FINANCIAL INFORMATION

Information for the three month periods ended on:

	30 sept. 2008 \$	30 juin 2008 \$	31 mars 2008 \$	Dec. 31 2007 \$	Sept. 30, 2007 \$	June 30, 2007 \$	March 31 2007 \$	Dec. 31 2006 \$
Total revenues	28	6,202	24,490	125,436	55,935	101,654	25,335	7,273
Net loss	(1,291,108)	(3,080,712)	(1,659,349)	(549,465)	(519,555)	(740,676)	(662,966)	(492,728)
Net loss/ share/based and diluted)	(0.02)	(0.046)	(0.024)	(0.009)	(0.009)	(0.017)	(0.021)	(0.021)

Information for the fiscal years ended on:

	June 30, 2008	June 30, 2007	June 30, 2006
Total revenues	\$ 212,063	\$ 142,896	\$ 41,307
Net loss	(\$5,809,081)	(\$2,072,297)	(\$924,464)
Basic and diluted net loss per share	(\$0.088)	(\$0.068)	(\$0.055)

SUBSEQUENT EVENTS AND OUTLOOK

This October 1st, the Company announced beginning of commercial production on its Barry deposit.

At the annual and extraordinary meeting of the shareholders of the Company held last November 20, the shareholders ratified the modification to the stock options plan of the employees, the management, consultants and directors regarding the number of shares reserved and issuable in virtue of the plan, which was fixed to 6,000,000 and will become a variable number representing up to 10 % of the outstanding and issued shares of the Company.

On November 26, 2008, the Company announced the signature of an agreement with Raymond James Limited for a private placement. Pursuant to this private placement, Raymond James will act as agent and will offer on a best efforts basis 20,000,000 Flow-Through Common Shares at a price of \$0.50 per share, for a gross amount of \$10,000,000. Raymond James will be paid a cash commission of 6.25%. The closing will be December 16, 2008. The net proceeds from the Offering will be used for further exploration and development expenses on the Hewfron, Bachelor and Nelligan properties.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the 3 month periods ended September 30, 2008 Metanor incurred the following expenses and fees with related parties (directors, officers or companies under their control):

Expenses	Sept. 30, 2008 \$	Sept. 30, 2007 \$
Deferred exploration and development expenses	-	8,475
Administration expenses	38,687	14,900

During the quarter ended September 30, 2007 fees for geology or supervision fees were paid to a Director or a private company controlled by him for specific and required services, compared to \$0 in 2008. Professional fees or management fees were paid to 3 directors and rents were paid to a company belonging to the CEO. 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.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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, default in obtaining permits and authorizations required from the governmental authorities, requirements of additional financing and the capacity of the Corporation to obtain financing and other risks related with exploitation and development.

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.

ACCOUNTING POLICIES

Effective July 1st, 2008, the company adopted new accounting standards disclosed in sections 1400 and 1535 of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) addressing general standards of financial statement presentation and disclosures concerning capital. The sections 3862 and 2862 replace section 3861 regarding the financial instruments - presentation. They incorporate revisions and enhancements to the existing disclosure requirements and incorporate existing presentation requirements, placing increased emphasis on discussion of risks inherent in the use of financial instruments and how an entity manages such risks. Section 3031 "Inventories" established standards for the measurement and disclosure of inventories.

Future accounting standards

The International Financial Reporting Standards ("IFRS") and the General Accepted Accounting Principles ("GAAP") will be incorporating and harmonized. The plan outlines the key decisions that the CICA will need to make as it implements the Strategic Plan to converge Canadian GAAP standards with IFRS. While IFRS uses a similar conceptual framework to that of Canadian GAAP, there are still significant accounting policy differences that will need to be resolved. The CICA has confirmed January 1, 2011 as the change over from current Canadian GAAP to IFRS for publicly accountable companies.

FINANCIAL INSTRUMENTS, RISKS AND UNCERTAINTIES

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 revolving credit is equivalent to the carrying amount because it was contracted towards the year-end. The fair value of long-term debt and obligations under capital lease is equivalent to the carrying amount because since one loan will mature during the coming year and management believe that interest rates on loans contracted during the year carry market interest rates.

Stocks: Inventory of gold and ore received from the bulk sample and has been valued at the lower of the cost and of the net realizable value. Inventory of supplies and fuel are valued at the lower of the cost and of the replacement value.

Interest risk: In management's opinion, the Company was not exposed to any interest rate risk as at September 30, 2008, regarding the Company's accounts payable and accrued liabilities. However,

the revolving credit bears floating interest rates if the U.S. prime rate is above 7% and the Company is therefore exposed to cash flows risk resulting from interest rate fluctuations.

Exchange risk: The Company is exposed to exchange risk as a result of the revolving credit denominated in U.S. dollars. As at September 30, 2008, the revolving credit amounts to US\$5 M.

Liquidity and financial risks: The aim of liquidity risk management is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has financing sources such as loans or private placements for a sufficient amount. The Company establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Additional funds will be necessary to finance exploration and development works and acquisitions. The fund sources available to the Company are share issuance or debt. There is no assurance that such financing will be available to the Company. 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 Company or that it will provide enough funds to reach its objectives, which could affect negatively the activities of the Company on 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 Company 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 Company believes that it's activities are in conformity with all respects of the law. A change in legislation could have a negative impact on the activities of the Company.

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.

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.

(une société d'exploration)
(an exploration Company)

États financiers intermédiaires au 30 Septembre 2008

Interim Financial Statements September 30, 2008

États financiers

Résultats, résultat étendu et déficit	2
Dépenses d'exploration et de développement reportées	3
Flux de trésorerie	4
Bilans	5
Notes complémentaires	6 - 21

Financial Statements

Earnings, Comprehensive Loss and Deficit
Deferred Exploration and Development Expenses
Cash Flows
Balance Sheets
Notes to Financial Statements

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

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

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.**Résultats, résultat étendu et déficit /****Earnings, Comprehensive Loss and Deficit**

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre

For the three-month period ended September 30

(Non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	\$	\$	
RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU			EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS
Frais d'administration et autres dépenses			Administration expenses and other expenses
Rémunération à base d'actions des administrateurs	381 863	33 162	Directors' stock-based compensation
Salaires et avantages sociaux	272 353	154 192	Salaries and fringe benefits
Honoraires professionnels	102 592	44 376	Professional fees
Relations avec les investisseurs	33 893	114 056	Investor relations
Voyages et représentation	123 826	128 855	Travel and entertainment
Information aux actionnaires	6 810	9 100	Reports to shareholders
Entretien et réparations	8 354	18 181	Maintenance and repairs
Frais de bureau	14 174	20 277	Office expenses
Frais de fiducie et d'enregistrement	10 873	8 307	Trustees and registration fees
Charges locatives	14 400	10 500	Rental expenses
Télécommunications	14 351	6 727	Telecommunications
Taxes et permis	3 355	3 812	Taxes and permits
Assurances	23 638	6 150	Insurance
Énergie et essence	9 376	8 681	Energy and fuel
Perte sur la cession d'immobilisations	-	1 721	Loss on disposal of equipment
Perte de change	136 429	-	Loss on exchange rate
Frais bancaires et de financement	1 721	680	Bank charges and financing fees
Intérêts sur la dette à long terme	2 113	108	Interest on long-term debt
Intérêts sur le crédit rotatif	73 328	-	Interest on revolving credit
Amortissement des immobilisations	17 010	6 605	Amortization of equipment
Coût de mise hors service	40 677	-	Asset retirement costs
	<u>1 291 136</u>	<u>575 490</u>	
Revenus nets de placement	<u>28</u>	<u>55 935</u>	Net investment income
Perte nette et résultat étendu	<u>(1 291 108)</u>	<u>(519 555)</u>	Net loss and comprehensive loss
Perte nette par action de base et diluée	<u>(0.02)</u>	<u>(0,009)</u>	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<u>73 456 650</u>	<u>60 465 503</u>	Weighted average number of shares outstanding
DÉFICIT			DEFICIT
Déficit au début	(10 770 378)	(4 961 297)	Deficit, beginning of year
Perte nette et résultat étendu	<u>(1 291 108)</u>	<u>(519 555)</u>	Net loss and comprehensive loss
Déficit à la fin	<u>(12 061 486)</u>	<u>(5 480 852)</u>	Deficit, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers .

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

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Dépenses d'exploration et de développement reportées /
Deferred exploration and development expenses

Pour la période de trois mois terminée le 30 Septembre

For the three-month period ended September 30

(Non vérifié) / (Unaudited)

	2008	2007	
	\$	\$	
Solde au début	10 137 467	5 258 240	Balance, beginning of year
Ajouter :			Add :
Forage	1 250	-	Drilling
Gestion des eaux usées	32 208		Waste water management
Main-d'œuvre	296 476	158 990	Labour
Honoraires professionnels	81 308	11 658	Professional fees
Personnel de terrain et techniciens	-	85 694	Technicians and field personnel
Consultations	34 694	21 887	Consulting
Voyages et déplacements	25 665	10 120	Travel
Chemin d'accès	333 507	1 036 882	Access Road
Location et dépenses de la carothèque	288	8 572	Core library and rental expenses
Décapage et coupe de ligne	159 182	275 297	Stripping and line cutting
Taxes et permis	34 635	8 008	Taxes and permits
Dépenses de matériel roulant	26 324	14 803	Vehicle expenses
Analyses	127 560	3 214	Assays
Assurances	11 462	2 735	Insurance
Prospection	-	1 855	Prospecting
Matériel	24 732	29 738	Material
Entretien et réparations	24 608	63 237	Maintenance and repairs
Télécommunications	1 164	6 979	Telecommunications
Cartes et rapports	4 147	6 934	Maps and reports
Frais de bureau	3 404	2 765	Office expenses
Essence et énergie	31 708	84 150	Fuel and Energy
Frais généraux	-	28 939	General expenses
Entretien et réparations sous-terrain	23 271	-	Maintenance and repairs underground
Intérêts sur la dette à long terme	9 110	11 711	Interest on long-term debt
Transport	56 200	-	Transportation
Halde stérile et minerai	4 530	161 971	Waste and Ore pad
Explosifs	67 125	99 862	Explosives
Manutention du stérile et du minerai	263 103	-	Handling of ore
Frais de traitement du minerai	978 376	-	Ore processing expenses
Concassage	7 052	-	Crushing
Compilation	-	-	Compilation
Coût de mise hors service	9 184	-	Asset retirement costs
Amortissement des immobilisations	83 920	3 919	Amortization of equipment
	2 756 193	2 139 920	
Solde avant déductions	12 893 660	7 398 160	Balance, before deductions
Vente d'or et stock à la fin provenant de l'échantillonnage en vrac	(4 420 210)	-	Gold sales and ending inventory resulting from the bulk sample
Solde à la fin	8 473 450	7 398 160	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers .

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

Flux de trésorerie / Cash Flows

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre

For the three-month period ended September 30

(non vérifié) / (Unaudited)

	2008	2007	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(1 291 108)	(519 555)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Rémunération à base d'actions	381 863	33 162	Stock-based compensation
Rémunération à base d'actions – relations avec les investisseurs	5 125	-	Stock-based compensation – investor relations
Perte sur la cession d'immobilisations	-	1 721	Loss on disposal of fixed assets
Amortissement des immobilisations	17 010	6 605	Amortization of fixed assets
Coût de mise hors service	40 677	-	Assets retirement costs
Variations d'éléments du fonds de roulement	(2 667 464)	779 118	Changes in working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(3 513 897)</u>	<u>301 051</u>	Cash flows used by operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Encaisse réservé à l'exploration	1 032 371	-	Restricted cash for exploration
Cessation d'immobilisations	-	15 000	Disposal of fixed assets
Inventaire	141 445	(57 142)	Inventory
Crédits d'impôts reliés à l'exploration	131 960	-	Tax credits related to exploration
Propriétés minières	(12 964)	(11 798)	Mineral properties
Dépenses d'exploration et de développement reportées	1 757 121	(2 136 001)	Deferred exploration and development
Immobilisations	<u>(2 225 280)</u>	<u>(6 259 758)</u>	Fixed assets
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>824 653</u>	<u>(8 449 699)</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	(6 033)	(18 426)	Share issue expenses
Remboursement du solde à payer	-	(800 000)	Payment of the balance payable
Crédit rotatif	2 750 250	-	Revolving credit
Remboursement d'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	(29 672)	-	Payment on obligation under capital lease
Remboursement de la dette à long terme	<u>(25 301)</u>	<u>(13 432)</u>	Payments on long-term debt
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>2 689 244</u>	<u>(314 458)</u>	Cash flows used by financing activities
Diminution nette de l'encaisse	-	(8 463 106)	Net decrease in cash
Espèces et quasi-espèces au début	<u>-</u>	<u>18 824 020</u>	Cash, beginning of period
Espèces et quasi-espèces à la fin	<u>-</u>	<u>10 360 914</u>	Cash, end of period
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 5)			Additional disclosures of cash flow (Note 5)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers .

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

Bilans / Balance Sheets

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

3

aux 30 septembre 2008 et 30 juin 2008 / as at September 30, 2008 and June 30, 2008

(Non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2008-09-30</u>	<u>2008-06-30</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Taxes à recevoir et autres	563 874	690 529	Taxes recoverable and other
Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration	3 107 797	3 239 757	Tax credits receivable related to exploration
Autres débiteurs	123 777	122 494	Accrued interest receivable on cash equivalents
Stocks (note 6)	673 398	814 843	Inventories (Note 6)
Frais payés d'avance	279 454	142 428	Prepaid expenses
	<u>4 748 300</u>	<u>5 010 051</u>	
Encaisse réservé à l'exploration	1 315 521	2 347 892	Restricted cash for exploration
Dépôt sur contrat sans intérêt	337 109	337 109	Deposit on contract without interest
Avance sur redevance de production	450 000	450 000	Advance on production royalty
Immobilisations (note 7)	23 452 781	21 328 432	Fixed assets (Note 7)
Propriétés minières (note 8)			Mineral properties (Note 8)
Coût d'acquisition	9 526 186	9 476 222	Acquisition cost
Dépenses d'exploration reportées	8 473 450	10 137 467	Deferred exploration expenses
	<u>48 303 347</u>	<u>49 087 173</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et frais courus	2 398 306	5 054 116	Accounts payable and accrued liabilities
Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière sans intérêt	43 750	43 750	Balance payable related to an acquisition of a mineral property without interest
Versements à court terme de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	125 491	122 740	Short-term obligation under capital lease
Versements à court terme sur la dette à long terme	75 619	89 643	Long-term debt
	<u>2 643 166</u>	<u>5 310 249</u>	
Crédit rotatif	5 299 500	2 549 250	Revolving credit
Obligations découlant d'un contrat de location-acquisition	222 918	255 341	Obligation under capital lease
Dette à long terme	161 440	172 717	Long-term debt
Obligations liées à la mise hors service d'actifs	1 784 911	1 735 050	Assets retirement obligations
	<u>10 111 935</u>	<u>10 022 607</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 9)	45 886 524	45 855 557	Capital stock (Note 9)
Bons de souscriptions (note 10)	1 698 484	1 698 484	Warrants (Note 10)
Surplus d'apport (note 11)	2 667 890	2 280 903	Contributed surplus (Note 11)
Déficit	(12 061 486)	(10 770 378)	Deficit
	<u>38 191 412</u>	<u>39 064 566</u>	
	<u>48 303 347</u>	<u>49 087 173</u>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers .

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

1 - NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers intermédiaires au 30 septembre 2008 et pour la période terminée le 30 septembre 2008 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires non vérifiés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la société, sauf en ce qui concerne les nouvelles normes comptables mentionnées dans la note 2. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires non vérifiés devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels vérifiés de la société.

2 – CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers ont été dressés sur la base de la permanence de la société. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La société devra obtenir de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

1 - NATURE OF OPERATIONS AND GOING CONCERN

The interim financial statements as at September 30, 2008 and for the period ended September 30, 2008 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the fiscal year.

These unaudited interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the Company's most recent annual financial statements, except for the new accounting standards as disclosed in note 2. All disclosures required for annual financial statements have not been included in these financial statements. These unaudited interim financial statements should be read in conjunction with the Company's most recent audited annual financial statements.

2 – GOING CONCERN

The accompanying financial statements have been prepared on the basis that the Company will continue as a going concern. Accordingly, they do not purport to give effect to adjustments, if any, that may be necessary should the Company be unable to continue its operations and therefore be required to realize its assets and discharge its liabilities and commitments in other than the ordinary course of business. The Company will need to obtain periodically new funds to pursue its operations and in spite of the obtaining of funds in the past, there is no guarantee of success.

**3- MODIFICATIONS
COMPTABLES**

DE CONVENTIONS

3 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

En date du 1er juillet 2008, la société a adopté les nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») portant sur les normes générales de présentation des états financiers et l'information à fournir concernant le capital et les instruments financiers.

Chapitre 1400, Normes générales de présentation des états financiers.

Le Chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers » modifie le chapitre 1400 afin d'inclure des exigences visant l'évaluation et la communication de la capacité de l'entité à poursuivre ses activités et de communiquer toutes incertitudes importantes susceptibles de jeter un doute sur sa capacité de poursuivre ses activités sur une base continue. La société a effectué l'évaluation requise à la fin du présent trimestre et a conclu qu'une mention à la note 2 des présents états financiers était requise.

Chapitre 1535, Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » définit les exigences à l'égard des informations à fournir qui permettent aux usagers d'états financiers d'une entité d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital tels que les informations qualitatives sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital ; le fait qu'elle se soit conformés à des exigences et, si elle ne s'est pas conformée, les conséquences de cette non-conformité. Les obligations d'information relatives à ce chapitre sont décrites dans la note 9 des états financiers de la société.

Effective July 1st, 2008, the Company adopted new accounting standards issued by the Canadian Institute of Chartered Accountants ('CICA') addressing general standards of financial statement presentation and disclosures concerning capital and financial instruments.

Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation"

Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation" modifies the existing section 1400 to include requirements aimed at assessing and disclosing an entity's ability to continue as a going concern and disclosing any material uncertainties that may cast significant doubt upon its entity's ability to continue as a going concern. Management performed this assessment at the end of period and determined that disclosure was required in note 2 of its financial statements.

Section 1535, "Capital Disclosures"

Section 1535, "Capital Disclosures" sets out requirements governing (a) disclosures enabling financial statement users to evaluate an entity's capital management objectives, policies and processes, including qualitative information on capital management objectives, policies and processes and (b) disclosures about whether the entity has complied with these requirements and if it has not complied, the consequences of non compliance. The disclosure requirements relating to this section are described in note 9.

30 septembre 2008 / September 30, 2008
(non vérifié) / (Unaudited)

**3- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS
COMPTABLES (suite)**

**Chapitre 3862, Instruments financiers – informations
à fournir**

**Chapitre 3863, Instruments financiers -
présentation**

Ces chapitres remplacent le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », révisent et augmentent les obligations d'information à fournir tout en reportant ses obligations de présentation. Ces nouveaux chapitres accordent plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'à la façon dont l'entité gère ces risques. Les obligations d'information relatives à ces chapitres sont décrites dans la note 14 des états financiers de la Société.

Chapitre 3031, Stocks

Ce chapitre définit les exigences en matière de mesure et de présentation des stocks.

4 –NORME COMPTABLE FUTURE

Normes comptables internationales (« IFRS »)

En 2007, l'ICCA a publié une mise à jour du Plan de mise en œuvre pour l'intégration des IFRS dans les PCGR canadiens du CNC. Ce plan fournit un aperçu des décisions cruciales que devra prendre l'ICCA afin d'harmoniser les normes des principes comptables généralement reconnus du Canada et les IFRS lors de la mise en œuvre du plan stratégique. Bien que les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR canadiens, des divergences importantes en matière de politiques comptables devront être résolues. L'ICCA a confirmé que la transition des PCGR canadiens au IFRS s'effectuera le 1^{er} janvier 2011 pour les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes.

Au cours des prochains trimestres, la société élaborera un plan interne de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière d'obligations d'information.

**3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES
(Continued)**

**Section 3862, “Financial Instruments –
Disclosures”**

**Section 3863, “ Financial Instruments -
Presentation”**

These sections replace Section 3861, “Financial Instruments – Disclosures and Presentation”. They incorporate revisions and enhancements to the existing disclosure requirements and incorporate existing presentation requirements, placing increased emphasis on discussion of risks inherent in the use of financial instruments and how an entity manages such risks. The disclosure requirements relating to this section are described in note 14.

Section 3031, “Inventories”

This section establishes standards for the measurement and disclosure of inventories.

4 – FUTURE ACCOUNTING STANDARD

International Financial Reporting Standards (“IFRS”)

In 2007, the CICA published an update of Accounting Standards Board's Implementation Plan for incorporating IFRS into Canadian GAAP. The plan outlines the key decisions that the CICA will need to make as it implements the Strategic Plan to converge Canadian GAAP standards with IFRS. While IFRS uses a similar conceptual framework to that of Canadian GAAP, there are still significant accounting policy differences that will need to be resolved. The CICA has confirmed January 1, 2011 as the change over from current Canadian GAAP to IFRS for publicly accountable companies.

During the next periods, the Company will develop its internal implementation plan to meet the guidelines of the future reporting requirements.

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

7

30 septembre 2008 / September 30, 2008
 (non vérifié) / (Unaudited)

**5 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES
 FLUX DE TRÉSORERIE**

**5 - ADDITIONAL DISCLOSURES ON CASH FLOWS
 INFORMATION**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	\$	\$	
Activités d'investissement et de financement hors caisse :			Non-cash investing and financing activities :
Émission d'actions pour avance sur une redevance de production	-	-	Issuance of shares for an advance on a production royalty
Surplus d'apport – exercice d'options	-	-	Contributed surplus – exercise of options
Juste valeur des bons de souscriptions exercés	-	-	Fair value of the warrants exercised
Émission d'actions pour acquisition de propriétés minières	37 000	119 000	Issuance of shares for acquisition of mineral properties
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	-	-	Future income taxes accounted for in share issue expenses
Coût de mise hors service imputé aux immobilisations	40 677	-	Assets retirement costs accounted for in property, plant and equipment
Coût de mise hors service imputé aux dépenses d'exploration reportées	9 184	-	Assets retirement costs accounted for in deferred exploration expenses
Amortissement des immobilisations porté aux dépenses d'exploration reportées	83 920	3 919	Amortization of equipment charged to deferred exploration expenses

6 – STOCKS

6 - INVENTORIES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	\$	\$	
Or	413 820	-	- Gold
Minerai	161 483	-	- Ore
Fournitures	58 782	-	- Supplies
Essence	39 313	-	- Fuel
	<u>673 398</u>	<u>-</u>	

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

8

30 septembre 2008 / September 30, 2008
 (non vérifié) / (Unaudited)

7 - IMMOBILISATIONS

7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	2008-09-30			
	Coût /	Amortissement cumulé /	Valeur nette /	
	Cost	Accumulated amortization	Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	48 422	12 157	36 265	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	271 146	45 212	225 934	Office equipment
Matériel roulant	255 765	82 323	173 442	Vehicles
Bâtiment surface – Bachelor et Barry	5 803 362	-	5 803 362	Surface mine building – Bachelor and Barry
Équipement et outillage	349 115	25 776	323 339	Equipment and tools
Équipement informatique et de télécommunication	637 602	111 517	526 086	Computer and telecommunications equipment
Équipements miniers	1 277 223	111 342	1 165 880	Mining equipments
Moulin	13 279 805	-	13 279 805	Ore mill
Coût de mise hors service	1 415 468	-	1 415 468	Assets retirement costs
	<u>23 337 908</u>	<u>388 327</u>	<u>22 949 581</u>	
Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition				Capital leased asset
Équipement	544 000	40 800	503 200	Equipment
	<u>23 881 908</u>	<u>429 127</u>	<u>23 452 781</u>	

	2008-06-30			
	Coût /	Amortissement cumulé /	Valeur nette /	
	Cost	Accumulated amortization	Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	48 422	9 736	38 686	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	259 696	38 567	221 129	Office equipment
Matériel roulant	255 765	74 330	181 435	Vehicles
Bâtiment minier de surface – Bachelor	4 271 705	-	4 271 705	Surface mine building – Bachelor
Bâtiment minier - Barry	744 924	-	744 924	Mine building - Barry
Équipement et outillage	322 027	18 205	303 822	Equipment and tools
Équipement informatique et de télécommunication	601 441	80 541	520 900	Computer and telecommunications equipment
Équipements miniers	1 260 808	79 617	1 181 191	Mining equipments
Moulin	11 932 372	-	11 932 372	Ore mill
Coût de mise hors service	1 415 468	-	1 415 468	Assets retirement costs
	<u>21 112 628</u>	<u>300 996</u>	<u>20 811 632</u>	
Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition				Capital leased asset
Équipement	544 000	27 200	516 800	Equipment
	<u>21 656 628</u>	<u>328 196</u>	<u>21 328 432</u>	

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

10

30 septembre 2008 / September 30, 2008
 (non vérifié) / (Unaudited)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

8 - MINERAL PROPERTIES

	2008-09-30		2008-06-30		
	Coût d'acquisition	Dépenses d'exploration reportées	Acquisition cost	Deferred exploration expenses	
	\$	\$	\$	\$	
Lac Bachelor ^(a)	5 594 952	2 992 147	5 593 143	2 714 219	Bachelor Lake ^(a)
Dubuisson ^(b)	154 615	-	154 615	-	Dubuisson ^(b)
Wahnapitei ^(c)	610 135	549 545	610 135	537 023	Wahnapitei ^(c)
Hewfran ^(d)	444 602	725 811	444 602	680 016	Hewfran ^(d)
MJL - Hansen ^(e)	189 992	15 513	141 836	12 413	MJL - Hansen ^(e)
Opinaca ^(f)	10 120	24 728	10 120	19 438	Opinaca ^(f)
Barry ^(g)	1 997 920	4 023 209	1 997 921	6 172 620	Barry ^(g)
MJL - 2 ^(h)	434 250	3 100	434 250	-	MJL - 2 ^(h)
Nelligan ⁽ⁱ⁾	89 600	139 397	89 600	1 738	Nelligan ⁽ⁱ⁾
	9 526 186	8 473 450	9 476 222	10 137 467	

^(a) **Lac Bachelor**

La société détient un intérêt de 100 % dans la propriété du Lac Bachelor située dans le canton Lesueur, province de Québec. La propriété est l'objet d'une redevance sur les revenus nets d'usinage («NSR») payable à un ancien propriétaire. Cette redevance, d'un montant total maximum de 1 750 000 \$, sera calculée avec des taux variant de 0,25 % à 2 % selon que le prix de l'or sera entre 425 \$ et 560 \$ par once.

Selon une entente datée du 2 mai 2006, modifiée par la suite, la société a acquis l'intérêt de 50 % détenue par Halo Resources Ltd dans la coentreprise «Partenariat Bachelor Lake». Selon cette entente, la société devait déboursier un montant de 3 900 000 \$ dont un solde de 900 000 \$ était à payer au 30 juin 2007. Cette entente prévoit une royauté de 1 % sur les revenus nets de fonderie.

^(b) **Dubuisson**

La société détient un intérêt de 100 % dans 14 claims miniers situés dans le canton Dubuisson, province de Québec. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %. Au cours de l'exercice précédent, la société a comptabilisé une réduction de valeur des dépenses d'exploration reportées pour un montant de 1 144 742 \$.

^(a) **Bachelor Lake**

The Company holds a 100% interest in the Bachelor Lake property located in the Lesueur Township, Province of Québec. There is a royalty on the net smelter return ("NSR") payable to a former owner on the property. This royalty will be calculated with a percentage varying from 0.25% to 2% referring to the price of gold being between \$425 and \$560 per ounce, with a maximum amount totaling \$1,750,000.

As per an agreement dated May 2, 2006, amended after that date, the Company acquired the 50% interest held by Halo Resources Ltd in the «Bachelor Lake Joint Venture». As per this agreement, the Company has to pay \$3,900,000 of which a balance of \$900,000 is payable as at June 30, 2007. This agreement includes a 1% NSR royalty.

^(b) **Dubuisson**

The Company holds a 100% interest in 14 mining claims located in Dubuisson Township, province of Québec. This property is subject to a 2% NSR royalty. During the previous year, the Company wrote down the deferred exploration expenses for an amount of \$1,144,742.

30 septembre 2008 / September 30, 2008
(non vérifié) / (Unaudited)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(c) **Wahnapitei**

La société détient un intérêt de 90 % dans une propriété composée de 2 baux miniers située à Sudbury, en Ontario.

Au cours de l'exercice, la société a émis 191 757 actions pour une valeur de 150 000 \$ (136 364 actions en 2007 pour une valeur de 150 000 \$) pour l'acquisition de son intérêt de 90 % dans la propriété.

(d) **Hewfran**

En 2005, la société s'est vue octroyée une option lui permettant d'acquérir 38 claims miniers adjacents à la propriété Lac Bachelor. En contrepartie, la société devait payer 375 000 \$ et effectuer des travaux d'exploration totalisant 1 600 000 \$ au cours d'une période de trois ans se terminant le 31 mai 2008. En mai 2008, la société a obtenu une modification à l'entente initiale lui permettant de remplir ses engagements. Selon cette modification à l'entente, la société a émis 200 300 actions pour une valeur de 200 000 \$ ainsi que 200 300 bons de souscription pour une valeur de 68 102 \$. La société a également obtenu une prolongation jusqu'au 31 décembre 2008 afin d'encourir un montant résiduel d'environ 400 000 \$ en travaux d'exploration. En 2007, la société a payé 100 000 \$ en espèces afin de respecter ses engagements.

(e) **MJL - Hansen**

Le 29 juillet 2005, la société a acquis 88 claims miniers situés près de la propriété Lac Bachelor. En contrepartie, la société a déboursé 40 000 \$ et a émis 200 000 actions. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %, dont 1 % est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

(f) **Opinaca**

La société détient un intérêt de 100 % dans 92 claims miniers acquis par désignation sur carte dans le Nord de la province de Québec.

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

(c) **Wahnapitei**

The Company holds a 90% interest in a property, comprised of 2 mining leases located in Sudbury, Ontario.

During the year, the Company issued 191,757 shares for a \$150,000 value (136,364 shares in 2007 for a \$150,000 value) for the purchase of its 90% interest in the property.

(d) **Hewfran**

In 2005, the Company was granted an option to acquire 38 mining claims adjacent to the Bachelor Lake property. In return, the Company had to pay \$375,000 and to incur exploration works totalling \$1,600,000 over a three-year period ending May 31, 2008. In May 2008, the Company obtained a modification to the initial agreement enabling the Company to fulfill its commitments. According to this modification to the agreement, the Company issued 200,300 shares for a \$200,000 value and 200,300 share purchase warrants for a \$68,102 value. The Company also obtained an extension up until December 31, 2008 to incur the remaining approximate \$400,000 amount in exploration expenses. In 2007, the Company paid \$100,000 in order to meet its commitments.

(e) **MJL - Hansen**

On July 29, 2005, the Company acquired 88 mining claims located near the Bachelor Lake property. In counterpart, the Company disbursed \$40,000 and issued 200,000 shares. The property is subject to a 2% NSR royalty, 1% of which is redeemable for the sum of \$1,000,000.

(f) **Opinaca**

The Company holds a 100% interest in 92 mining claims staked on map and located in the North of the Province of Québec.

30 septembre 2008 / September 30, 2008
(non vérifié) / (Unaudited)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(g) Barry

1) Barry 1 et Barry Unifié

Le 14 décembre 2006, la société a acquis un intérêt de 100% dans le gîte aurifère Barry situé à 65 km au sud-est de la mine Bachelor.

En contrepartie, la société a payé 200 000\$ le 15 janvier 2007 et devait payer une redevance NSR de 8%. La société a déboursé une première avance de 250 000\$ (payée le 30 avril 2007 par l'émission de 416 666 actions sur la production à venir) et une deuxième avance de 250 000\$ était payable à la première des deux dates suivantes, soit 30 jours après l'obtention du permis d'exploitation ou le 1^{er} janvier 2008 (voir l'entente du 29 août 2007). Le remboursement des avances ci-dessus se fera par une réduction de 50% des montants dus après le début de l'exploitation commerciale de gîte aurifère.

Le 29 août 2007, la société a racheté 7 % de la redevance de 8 %. En contrepartie, la société a payé 800 000 \$ et émis 1 000 000 actions. La société a également déboursé une avance de 200 000 \$ sur le solde résiduel de la redevance NSR de 1 % (en remplacement du 2^e versement de 250 000 \$ prévu à l'entente initiale). Le remboursement de cette avance se fera tel que stipulé dans l'entente du 12 décembre 2006.

Le 29 août 2007, la société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Barry Unifié. En contrepartie, la société a payé 56 250 \$, a un solde à payer de 43 750 \$ et a émis 118 000 actions. La propriété est sujette à des redevances NSR variant de 1 % à 3 % dont la moitié d'une redevance de 1 % est rachetable pour un montant de 500 000 \$. De plus, la propriété est sujette à une autre redevance NSR de 2%.

8 - MINERAL PROPERTIES (Continued)

(g) Barry

1) Barry 1 and Barry United

On December 14 2006, the Company acquired a 100% interest in the Barry gold deposit located 65 Km southeast of the Bachelor Lake mine.

In return, the Company paid \$200,000 on January 15, 2007 and had to pay a 8% NSR royalty. The Company disbursed a first \$250,000 advance (paid on April 30, 2007, by the issuance of 416,666 shares on the future production) and a second advance of \$250,000 was payable on the first of the following two dates, 30 days after the issuance of the exploration permit or on January 1st, 2008 (see August 29, 2007 agreement). The reimbursement of the advances will be made by a 50% reduction of the amounts due after the beginning of the commercial production of the gold deposit.

On August 29, 2007, the Company repurchased 7% of the 8% NSR royalty. In return, the Company paid \$800,000 and issued 1,000,000 shares. The Company also disbursed a \$200,000 advance on the remaining 1% NSR royalty (in place of the second \$250,000 payment under the initial agreement). This advance will be reimbursed as contemplated in the December 12, 2006 agreement.

On August 29, 2007, the Company acquired a 100% interest in the Barry United property. In return, the Company paid \$56,250, has an account payable of \$43,750 and issued 118,000 shares. The property is subject to NSR royalties of 1% and 3% of which half of 1% royalty is redeemable for the sum of \$500,000. Furthermore, the property is subject to another 2% NSR royalty.

30 septembre 2008 / September 30, 2008
(non vérifié) / (Unaudited)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(g) Barry (suite)

2) Barry Extension

Au cours de l'exercice, la société a acquis 100 % de cette propriété. En contrepartie, la société a payé 16 000 \$ et émis 150 000 actions pour une valeur de 141 000 \$. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %, dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$ et l'autre moitié à des conditions à être négociées par les parties.

(h) MJL - 2

Le 19 janvier 2007, la société a acquis 63 claims miniers voisins de la propriété Lac Bachelor. En contrepartie, la société a déboursé 5 000\$ à la signature de l'entente, a émis 200 000 actions le 27 février 2007 et devait émettre 200 000 actions 12 mois plus tard. Ces actions ont été émises en 2008. Cette entente prévoit une redevance NSR de 2% au vendeur rachetable à 1% pour 1 000 000 \$ et 1% selon les conditions qui seront négociées entre les parties.

(i) Nelligan

Le 29 août 2007, la société s'est vue octroyé une option pour acquérir un intérêt de 70 % dans 58 claims miniers situés immédiatement à l'ouest de la propriété Bachelor. En vertu des conditions de l'entente, la société a payé 50 000 \$, a émis 60 000 actions et devra encourir un total de 450 000 \$ en travaux d'exploration sur une période de trois ans se terminant le 29 août 2010. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %.

8 - MINERAL PROPERTIES (Continued)

(g) Barry (Continued)

2) Barry Extension

During the year, the Company acquired a 100% interest in this property. In return, the Company paid \$16,000 and issued 150,000 shares for a \$141,000 value. The property is subject to a 2% NSR royalty, half of which is redeemable for the sum of \$1,000,000 and the other half at conditions to be agreed upon by the parties.

(h) MJL - 2

On January 19, 2007, the Company acquired 63 mining claims located on the neighboring land of the Bachelor Lake property. In consideration, the Company paid \$5,000 on the date of execution of the agreement, issued 200,000 shares on February 27, 2007 and had to issue a further 200,000 shares twelve months later. These shares were issued in 2008. This agreement provides for a 2% NSR royalty payable to the vendor redeemable at 1% for \$1,000,000 and 1% following the conditions which will be negotiated between the parties.

(i) Nelligan

On August 29, 2007, the Company was granted an option to acquire a 70% interest in 58 mining claims located immediately to the west of the Bachelor property. Under the terms of the agreement, the Company paid \$50,000, issued 60,000 shares and will have to incur a total of \$450,000 in exploration expenses over a three-year period ending August 29, 2010. The property is subject to a 2% NSR royalty.

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

14

30 septembre 2008 / September 30, 2008
 (non vérifié) / (Unaudited)

9 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

 Privilégiées, pouvant être émises en série

Émis et payé

	Actions ordinaires / Common shares
Solde au 30 juin 2008	73 419 693
En espèces, placements privés	-
En espèces, placements privés accreditifs	-
Exercice d'options	-
Exercice de bons de souscription	-
Exercice de bons de souscription de courtier	-
Acquisition de propriétés minières	50 000
Moins: frais d'émission d'actions	-
Solde au 30 septembre 2008	<u>73 469 693</u>

9 - CAPITAL STOCK

Authorized

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

 Preferred, issuable in series

Issued and fully paid

	Montant / Amount \$
Solde au 30 juin 2008	45 855 557
En espèces, placements privés	-
En espèces, placements privés accreditifs	-
Exercice d'options	-
Exercice de bons de souscription	-
Exercice de bons de souscription de courtier	-
Acquisition de propriétés minières	37 000
Moins: frais d'émission d'actions	(6 033)
Solde au 30 septembre 2008	<u>45 886 524</u>

Le capital de la société se compose de l'avoir des actionnaires et des liquidités.

The Company defines its capital as the shareholder's equity and cash.

Les objectifs de gestion du capital de la société sont de :

The Company's capital management objectives are to:

- s'assurer que la société dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et assurer la croissance de ses activités.
- s'assurer que la société dispose de suffisamment de liquidités pour financer les frais d'exploration, les activités d'investissement et les besoins en fonds de roulement.

- have sufficient capital to be able to meet the Company's mining properties exploration and mining development plan in order to ensure the growth of the activities.
- have sufficient cash to fund the exploration expenses, investing activities and the working capital requirements.

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

15

30 septembre 2008 / September 30, 2008
 (non vérifié) / (Unaudited)

10 - BONS DE SOUSCRIPTION

	<u>2008-09-30</u>	<u>2008-06-30</u>	
	\$	\$	
Solde au début	1 698 484	421 875	Balance, beginning of period
Émis	-	1 328 102	Issued
Expirés	-	-	Expired
Exercés	-	(51 493)	Exercised
Solde à la fin	<u>1 698 484</u>	<u>1 698 484</u>	Balance, end of period

10 - WARRANTS

11 - SURPLUS D'APPORT

	<u>2008-09-30</u>	<u>2008-06-30</u>	
	\$	\$	
Solde au début	2 280 903	1 329 113	Balance, beginning of period
Options d'achat d'actions octroyées au cours de la période	386 987	1 008 740	Options granted during the period
Options exercées au cours de la période	-	(56 950)	Options exercised during the period
Bons de souscription expirés au cours de la période	-	-	Warrants expired during the period
Solde à la fin	<u>2 667 890</u>	<u>2 280 903</u>	Balance, end of period

11 - CONTRIBUTED SURPLUS

12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Au cours de la période, la société a octroyé 100 000 options à un employé au prix de 0.87\$ exerçables jusqu'au 30 juin 2018 et 45 000 options à trois employés au prix de 0.48\$ exerçables jusqu'au 15 septembre 2018.

12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS

During the period, the Company granted to one employee 100,000 options at the price of \$0.87 exercisable until June 30, 2018 and 45,000 options to three employees at the price of \$0.48 exercisable until September 15, 2018.

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

16

30 septembre 2008 / September 30, 2008
 (non vérifié) / (Unaudited)

**12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTION ET
 BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

**12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS
 (Continued)**

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 386 988\$ avec une contrepartie aux résultats pour un montant de 381 863\$ à titre de rémunération à base d'actions et 5 125\$ à titre de rémunération à un consultant en relations avec les investisseurs. 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 58.54% et 59.33%, d'un taux d'intérêt sans risque de 3.44% et 3.74% 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 0,53 \$.

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 \$386,988 with a counterpart in the operations for an amount of \$381,863 as stock-based compensation and \$5,125 as stock-based compensation to a consultant in investor relations. 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 58.54% and 59.33%, a risk-free interest rate of 3.44% and 3.74% and an expected life of 10 years. The weighted average fair value of options granted during the period was \$0.53.

	2008-09-30		2008-06-30		
	Prix de levée moyen pondéré \$	Actions	Shares	Weighted average exercise price \$	
En circulation au début	0,78	4 702 161	2 792 911	0,66	Outstanding, beginning of year
Octroyées	0,75	145 000	3 074 000	0,94	Granted
Exercées	-	-	(735 000)	0,41	Exercised
Expirées	-	-	(429 750)	0,75	Expired
Annulées	1.00	(50 000)	-		
En circulation à la fin	0,78	4 797 161	4 702 161	0,78	Outstanding, end of year
Exerçables à la fin	0,81	4 106 411	3 490 661	0,78	Exercisable, end of year

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

17

30 septembre 2008 / September 30, 2008
(non vérifié) / (Unaudited)

**12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTION ET
BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

**12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS
(Continued)**

2008-09-30				2008-06-30			
Date	Prix de	Nombre d'actions		Number of shares		Date	Exercise
Échéance	levée	exercçables	en circulation	exercisable	outstanding	Expiry	Price
	\$						\$
28 février 2009 ⁽¹⁾	0,90	35 000	35 000	35 000	35 000	February 28, 2009 ⁽¹⁾	0.90
28 février 2009 ⁽¹⁾	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	February 28, 2009 ⁽¹⁾	1.00
11 mars 2009 ⁽¹⁾	1,00	25 000	25 000	25 000	75 000	March 11, 2009 ⁽¹⁾	1.00
5 juin 2009	0,80	63 161	63 161	63 161	63 161	June 5, 2009	0.80
24 août 2009	0,81	180 000	180 000	180 000	180 000	August 24, 2009	0.81
31 août 2009	0,50	15 000	15 000	15 000	15 000	August 31, 2009	0.50
5 octobre 2009	0,70	146 000	146 000	146 000	146 000	October 5, 2009	0.70
24 février 2010	1,09	37 500	50 000	25 000	50 000	February 24, 2010	1.09
26 mai 2010 ⁽¹⁾	0,50	125 000	125 000	125 000	125 000	May 26, 2010 ⁽¹⁾	0.50
26 mai 2010 ⁽¹⁾	0,60	100 000	100 000	100 000	100 000	May 26, 2010 ⁽¹⁾	0.60
26 mai 2010 ⁽¹⁾	0,66	15 000	15 000	15 000	15 000	May 26, 2010 ⁽¹⁾	0.66
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	0,60	300 000	300 000	300 000	300 000	January 21, 2014	0.60
17 mars 2014	0,97	40 000	40 000	40 000	40 000	March 17, 2014	0.97
26 janvier 2015	0,60	155 000	155 000	155 000	155 000	January 26, 2015	0.60
26 janvier 2015	0,60	40 000	40 000	40 000	40 000	January 26, 2015	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	490 000	490 000	490 000	490 000	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	175 000	175 000	175 000	175 000	August 30, 2017	0.67
17 septembre 2017	0,68	70 000	70 000	70 000	70 000	September 17, 2017	0.68
10 janvier 2018	0,82	45 000	60 000	30 000	60 000	January 10, 2018	0.82
24 janvier 2018	0,80	21 000	28 000	14 000	28 000	January 24, 2018	0.80
30 janvier 2018	0,85	18 750	25 000	12 500	25 000	January 30, 2018	0.85
3 février 2018	1,00	1 608 750	2 145 000	1 072 500	2 145 000	February 3, 2018	1.00
4 juin 2018	0,97	15 000	20 000	12 500	20 000	June 4, 2018	0.97
30 juin 2018	0,87	25 000	100 000	-	-	June 30, 2018	0.87
15 septembre 2018	0,48	11 250	45 000	-	-	September 15, 2018	0.48
		4 106 411	4 797 161	3 490 661	4 702 161		

⁽¹⁾ La date d'échéance de ces options a été changé 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.

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

18

30 septembre 2008 / September 30, 2008
 (non vérifié) / (Unaudited)

**12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTION ET
 BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation se détaillent
 comme suit :

**12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS
 (Continued)**

Warrants

The outstanding warrants are as follows:

Date d'échéance	Prix d'exercice \$	2008-09-30	2008-06-30	Expiry date	Exercise price \$
		Nombre	Number		
9 novembre 2008	0,55	1 557 540	1 557 540	November 9, 2008	0.55
15 novembre 2008	0,55	290 000	290 000	November 15, 2008	0.55
19 décembre 2008	0,55	1 806 016	1 806 016	December 19, 2008	0.55
27 décembre 2008	0,55	210 000	210 000	December 27, 2008	0.55
15 mai 2009	0,80	1 234 607	1 234 607	May 15, 2009	0.80
17 mai 2010	1,20	200 300	200 300	May 17, 2010	1.20
16 mai 2011	0,99	3 000 000	3 000 000	May 16, 2011	0.99
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	312 500	July 19, 2012	1.00
		19 235 963	19 235 963		

**13 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES
 APPARENTÉS**

Au cours du trimestre, la société a engagé les dépenses
 suivantes avec des dirigeants, des administrateurs ou des
 sociétés contrôlées par ceux-ci. 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.

13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the quarter, the Company incurred the following
 expenses with officers, directors or companies under
 their control. These transactions occurred during the
 normal course of operations, except for the purchase of
 equipment, and were measured at the exchange
 amount, which is the amount established and accepted
 by the parties.

	2008	2007
	\$	\$
Frais d'administration	38 687	14 900
Dépenses d'exploration reportées	-	8 475
		Administrative expenses
		Deferred exploration expenses

30 septembre 2008 / September 30, 2008
(non vérifié) / (Unaudited)

14 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

Risque de taux d'intérêt

Les comptes fournisseurs et charges à payer de la société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

Le crédit rotatif porte intérêt à un taux variable si le taux préférentiel américain est supérieur à 7 % et expose donc la société à un risque de flux de trésorerie découlant des variations de taux d'intérêts.

Risque de crédit

En règle générale, la valeur comptable au bilan des actifs financiers de la société exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel la société est exposée.

Au 30 septembre 2008, la société est assujettie au risque de concentration de crédit par son encaisse réservée à l'exploration qui est composée de titres de la même institution financière.

Risque de change

La société est exposée au risque de change en raison du crédit rotatif libellé en dollars américain. Au 30 septembre 2008, le crédit rotatif s'élève à 5 000 000 \$ U.S.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la société dispose de sources de financements sous la forme d'emprunts ou de financement privés suffisants. La société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie

14 - FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risks

The Company's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows :

Interest rate risk

The Company's accounts payable and accrued liabilities do not comprise any interest rate risk since they do not bear interest.

The revolving credit bears floating interest rates if the U.S. prime rate is above 7% and the Company is therefore exposed to cash flows risk resulting from interest rate fluctuations..

Credit risk

Generally, the carrying amount on the balance sheet of the Company's financial assets exposed to credit risk, net of any applicable provisions for losses, represents the maximum amount exposed to credit risk.

On September 30, 2008, the Company is subject to concentrations of credit risk through its restricted cash for exploration held in the same financial institution.

Exchange risk

The Company is exposed to exchange risk as a result of the revolving credit denominated in U.S. dollars. As at September 30, 2008, the revolving credit amounts to US \$5,000,000.

Liquidity risk

The aim of liquidity risk management is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has financing sources such as loans or private placements for a sufficient amount. The Company establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Raising additional funds makes it possible to the Company to continue its operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

30 septembre 2008 / September 30, 2008
(non vérifié) / (Unaudited)

14 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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 du crédit rotatif est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'il a été contracté près de la fin de l'exercice. La juste valeur des dettes à long terme et l'obligation découlant d'un contrat de location acquisition est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'un emprunt vient à échéance au cours du prochain exercice et que la direction considère que les taux d'intérêts sur les nouveaux emprunts sont équivalents au taux sur le marché.

15 - ENGAGEMENTS

Relativement à des financements accreditifs réalisés en 2008, la société s'est engagée à dépenser 4 199 762 \$ en dépenses d'exploration minières. Ces dépenses doivent être effectuées avant le 31 décembre 2009.

16 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 1^{er} octobre 2008, la société a annoncé le début de la production commerciale sur son gisement Barry.

Le 20 novembre 2008, les actionnaires ont ratifié la modification au régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses employés, dirigeants, consultants et administrateurs portant sur le nombre d'actions réservées pouvant être émises, qui était de 6 000 000 et qui sera jusqu'à 10 % des actions émises et en circulation du capital-actions de la Société.

Le 26 novembre 2008, la Société a annoncé la signature d'une entente avec Raymond James Limited pour un placement privé. Pour ce placement privé, Raymond James Limited agira comme agent sur la base de ses meilleurs efforts pour une offre de 20 000 000 d'actions ordinaires au prix de 0,50 \$ par action, pour un montant de 10 000 000 \$. L'Agent, Raymond James, recevra une commission équivalant à 6,25% du montant total souscrit. La date de clôture de ce placement est fixée au 16 décembre 2008. Le produit net de l'Offre sera affecté à des dépenses d'exploration et de développement sur les propriétés Hewfran, Bachelor et Nelligan.

14 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

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 revolving credit is equivalent to the carrying amount because it was contracted towards the year-end. The fair value of long-term debt and obligations under capital lease is equivalent to the carrying amount because since one loan will mature during the coming year and management believe that interest rates on loans contracted during the year carry market interest rates.

15 - COMMITMENTS

The Company is committed to spend \$4,199,762 in exploration expenses relating to flow-through financing closed in 2008. These expenses have to be incurred before December 31, 2009.

16 - SUBSEQUENT EVENTS

On October 1, 2008, the Company announced beginning of commercial production on its Barry deposit.

On November 20, 2008 the shareholders ratified the modification to the stock options plan of the employees, the management, consultants and directors regarding the number of shares reserved and issuable in virtue of the plan, which was fixed to 6,000,000 and will become a variable number representing up to 10 % of the outstanding and issued shares of the Company.

On November 26, 2008, the Company announced the signature of an agreement with Raymond James Limited for a private placement. Pursuant this private placement, Raymond James will act as agent and will offer on a best efforts basis 20,000,000 Flow-Through Common Shares at a price of \$0.50 per share, for a gross amount of \$10,000,000. Raymond James will be paid a cash commission of 6.25%. The closing will be December 16, 2008. The net proceeds from the Offering will be used for further exploration and development expenses on the Hewfran, Bachelor and Nelligan properties.



Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

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

Val-d'Or, Québec J9P 0B8

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

www.metanor.ca