



## **RAPPORT TRIMESTRIEL**

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE :

30 SEPTEMBRE 2009

## **INTERIM REPORT**

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED:

SEPTEMBER 30, 2009

<b>RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS – CORPORATE INFORMATION</b>	
Siège social : Head Office:	C.P. 420, BDP Sullivan, 2872, chemin Sullivan, bureau 2 Val-d'Or (Québec) J9P 0B8 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 & MTO.WT

# RESSOURCES MÉTANOR INC.

## RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2009

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 2009 et celle de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion préparé 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 ont recommandé son adoption aux administrateurs, lesquels l'ont approuvé, lors de réunions tenues le 26 novembre 2009.

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](http://www.metanor.ca) et [www.sedar.com](http://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](mailto: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 Frankfort.

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration et le développement 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.

La majorité des propriétés de la Société renferment des ressources minérales. Lorsque l'ensemble des travaux prévus sur les propriétés Bachelor, Barry et Hewfran auront été complété, la Société sera en mesure de déterminer si ces propriétés renferment des ressources 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\* (trésorier), Tristram Robert Coffin et Malcolm P. Duncan\* (\*membres du comité de vérification).

## Continuité de l'exploitation

Les états financiers de Ressources Métanor Inc. 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:

	<b>3 mois 2009 \$</b>	3 mois 2008 \$
<b>PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES</b>		
<b>Produits</b>		
Intérêts	<b>8</b>	28
<b>Charges</b>		
Frais d'administration	<b>705 751</b>	680 393
(Gain) Perte de change	<b>(479 560)</b>	136 429
Rémunération à base d'actions des administrateurs	<b>9 850</b>	381 863
Intérêts sur le crédit rotatif	<b>192 302</b>	73 328
Intérêts sur la dette à long terme	<b>7 744</b>	2 113
Perte sur cession d'immobilisations	<b>665</b>	-
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>17 589</b>	17 010
Impôts de la Partie XII.6	<b>21 438</b>	-
<b>Perte nette et résultat étendu</b>	<b>(475 771)</b>	(1 291 108)
<b>Perte nette par action de base et diluée</b>	<b>(0,004)</b>	(0,02)
<b>Bilan</b>	<b>Au 30/09/2009</b>	Au 30/06/2009
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Actif total	<b>60 689 050</b>	60 243 851
Passif à court terme	<b>5 656 614</b>	4 315 312
Capitaux propres	<b>47 068 965</b>	47 501 103

## RÉSULTATS, RÉSULTAT ÉTENDU ET DÉFICIT:

### Analyse des frais d'administration et autres dépenses

Au cours du trimestre couvert par le présent rapport, les dépenses d'administration et autres dépenses totalisent 475 771 \$ comparativement à 1 291 136 \$ au 30 septembre 2008. Les dépenses d'administration et autres dépenses du trimestre sont composées principalement des frais d'administration de 705 751 \$ (680 393 \$) en 2008, du gain sur taux de change sur le crédit rotatif libellé en devises américaines de 479 560 \$ (d'une perte de 136 429 \$ en 2008), de la rémunération à base d'actions de 9 850 \$ (381 863 \$ en 2008) et des intérêts reliés au crédit rotatif de 192 302 \$ comparativement à 73 328 \$ en 2008.

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

<b>Dépenses d'administration &amp; autres dépenses</b>	<b>3 mois 2009</b> \$	3 mois 2008 \$
Rémunération par actions des administrateurs/direction	<b>9 850</b>	381 863
Salaires et avantages sociaux	<b>377 955</b>	272 353
Voyages et représentation	<b>96 480</b>	123 826
Relations avec les investisseurs	<b>50 408</b>	33 893
Honoraires professionnels	<b>70 542</b>	102 592
Assurances	<b>25 922</b>	23 638
(Gain) Perte de change	<b>(479 560)</b>	136 429
Intérêts sur le crédit rotatif	<b>192 302</b>	73 328
Amortissement des immobilisations	<b>17 589</b>	17 010

### **Perte nette et revenus**

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, la Société a réalisé une perte nette de 475 771 \$ ou 0,004 \$ par action de base et diluée, comparativement à une perte nette de 1 291 108 \$ ou 0,02 \$ pour le trimestre correspondant en 2008. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au 30 septembre 2009 était de 105 807 582 comparativement à 73 456 650 au 30 septembre 2008.

### **DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES :**

#### **Propriété MJL-1 (MJL-Hansen)**

Au cours de la période allant du 2 juin au 4 juillet 2009, un programme d'exploration a été exécuté par Ressources Métanor sur la propriété MJL-1 de la propriété Bachelor. Cette propriété (MJL-1) est composée de deux (2) blocs de claims (totalisant 88 claims) et couvrent une superficie de 1 983,45 hectares. Le bloc Hansen situé à l'ouest de la propriété Bachelor, comprend 12 claims et couvre 311,33 ha. Le bloc MJL, situé au sud-ouest et au nord-est de la propriété Bachelor, comprend 76 claims totalisant 1672,12 ha.

Ce programme, comprenant trois (3) sondages qui totalisait 708 pieds (216 mètres), a été conçu afin d'investiguer les anomalies géophysiques de polarisation provoquée (PP) détectées lors du levé effectué en août 2005 (plus particulièrement sur le bloc nord et le bloc sud).

Sur le bloc du nord, de fortes anomalies de polarisation provoquée (PP) ont été détectées sur la ligne 39+00E entre les stations 3+75N et 4+12N et sur la ligne 40+00E entre les stations 4+50N et 4+75N. Ces anomalies sont situées sur le flanc sud d'une forte anomalie magnétique orientée au nord-est et associées aux anomalies électromagnétiques aéroportées. Ce territoire est recouvert d'une épaisse couche de mort-terrain et seulement quelques travaux d'exploration y ont été effectués dans le passé. Le sondage ML-09-03 a investigué l'anomalie de polarisation provoquée détectée sur la ligne 40+00 E à 4+40N et a recoupé des horizons graphitiques alternant avec des tufs felsiques à intermédiaires. Ces formations sont généralement foliées à modérément cisillées et sont recoupées par plusieurs veines de quartz-pyrite et localement de minces bandes de pyrite massives qui expliquent la forte anomalie de PP. Aucun résultat d'analyse satisfaisant pour l'or n'a été obtenu.

Sur le bloc du sud, des anomalies de polarisation provoquée (PP) ont été détectées dans un secteur recouvert d'une épaisse couche de mort-terrain et coïncident avec des anomalies aéromagnétiques

aéroportées. Un (1) sondage (ML09-1) a investigué une forte anomalie PP (S-27) située entre 11+25E et 11+50N sur la ligne 35+00E. Ce sondage a recoupé des unités volcaniques intermédiaires avec des horizons de tuf intercalés. Ces unités sont généralement foliées à modérément cisaillées, et localement silicifiées et minéralisées avec des veinules de pyrite. Approximativement 1500m vers l'ouest, une très forte anomalie PP détectée sur la ligne 20+00E entre les stations 5+25 N et 5+50 N a été investigué avec le sondage ML-09-2. Cette anomalie a été expliquée par une zone cisaillée et minéralisée contenant jusqu'à 10% de sulfures (pyrite et pyrrhotite) associé à des veines de quartz dans l'unité volcanique intermédiaire. Des veinules massives de pyrite-pyrrhotite ont également été recoupées le long du sondage. Aucun résultat d'analyse satisfaisant pour l'or n'a été obtenu.

## **Propriété Nelligan**

Au cours de la période allant du 2 juillet au 30 juillet 2009, un programme de sondages a été exécuté par Ressources Métanor sur le groupe "Valley" de la propriété de Nelligan. La propriété de Nelligan se compose de 58 claims totalisant approximativement 2880,83 ha situés immédiatement à l'ouest de la propriété Bachelor. Le groupe "Valley" est situé dans les cantons de Nelligan et de Benoit et comporte 23 claims miniers qui couvrent une superficie de 1 287,56 ha. Le coin nord-ouest de la propriété est traversé par la route provinciale 113 et plusieurs chemins forestiers permettent l'accès de véhicule tout-terrain sur la propriété.

Ce programme de cinq (5) sondages totalisant 1,088 pieds (332 mètres) a été exécuté pour investiguer une veine de quartz-or exposée en surface lors d'un programme de décapage exécuté par Ressources Murgor Inc. en 2006. Le but était d'investiguer la prolongation de cette structure aurifère à faible profondeur. Ce programme d'exploration a principalement permis de localiser la continuité à faible profondeur de la zone cisaillée-minéralisée mise à jour en surface ainsi que de localiser plusieurs structures secondaires sub-parallèles le long de chacun des sondages. La meilleure intersection d'or a été obtenue à partir d'une structure cisaillée et minéralisée située au nord du secteur décapé avec une intersection aurifère de 28,06 g/t Au (non coupé) ou de 6,61 g/t Au (coupe à 1 Au d'oz/t) sur 4,54m.

Pendant le programme d'exploration (prospection et cartographie) effectué par Ressources Murgor Inc. en 2006, des horizons cisaillés minéralisés semblables à la veine A à la mine Bachelor ont été exposés sur le groupe Billy et le groupe de vallée de la propriété de Nelligan. Sur le groupe de Billy, des intersections de 582 g/t Au sur 0,53 m et de 3,15 g/t Au sur 3,0m ont été obtenues du rainurage. Sur le groupe "Valley", le meilleur résultat d'analyse a été obtenu à partir d'un échantillon prélevé dans l'unité de volcanite mafique contenant des veinules de quartz-pyrite et qui a retourné une valeur aurifère de 3,25 g/t Au. Les valeurs obtenues lors du rainurage démontrent la continuité de la minéralisation aurifère à travers la zone de cisaillement avec des intersections de 2,02 g/t Au sur 2,10 mètres et de 1,47 g/t Au sur 2,25 mètres.

## **Propriété Barry**

Ressources Métanor Inc. a récemment attribué un contrat à SGS-Geostat pour la production d'un rapport technique (rapport 43-101) sur les extensions de la mine à ciel ouvert de Barry. Ce rapport devait être produit à la fin de septembre 2009, cependant, vu les encourageants résultats obtenus lors de l'actuelle campagne de forages, le délai de production du rapport technique a été reporté de quelques mois, afin d'inclure les derniers résultats.

Au cours du trimestre, une campagne d'exploration était en cours et soixante-quatre (64) sondages (MB-09-400 à MB-09-463) ont été forés, pour un total de 6 363m. Ces sondages ont été analysés pour l'or (du début à la fin) et un total de 4 911 échantillons ont été prélevés et analysés par pyro-analyse au laboratoire de la Société situé à Desmaraisville. Cette campagne de forages a permis de prolonger la zone principale vers

l'ouest et de définir la zone centre sur une longueur de plus de 500m, à partir de la surface à une profondeur approximative de 100m. Cette zone minéralisée (zone centre), qui est localisée sur le mur sud (hanging-wall) du couloir de déformation et approximativement à 80m au sud de la zone principale, est considéré comme le prolongement vers l'ouest de la zone 43. Les meilleures intersections d'or obtenues dans cette nouvelle zone minéralisée pendant le programme d'exploration actuel sont : 3,13 g/t Au sur 38,4m, 9,24 g/t Au sur 33m, 4,86 g/t Au sur 27m, 6,08 g/t Au sur 10,5m, 7,71 g/t Au sur 7,75 m, 10,40 g/t Au sur 7,65m et 13,31 g/t Au sur 5,2m.

## Propriétés Bachelor et Hewfran (travaux sous-terre)

Les travaux sur les propriétés Lac Bachelor et Hewfran ont progressé de façon satisfaisante au cours de la période, avec la réhabilitation complétée du chevalement existant, l'installation d'un nouveau treuil et le réusinage des compresseurs existants. De plus, le contrat pour l'approfondissement du puits sur une distance verticale d'environ 200mètres a été attribué.

## Expansion du moulin de Lac Bachelor

Au cours de la période, la Société a décidé d'augmenter la capacité de traitement de son usine à 1 200 tonnes métriques par jour (t/j), ceci par l'installation d'un nouveau broyeur à barres ainsi que de plusieurs autres pièces d'équipement. Un plan de chaux a été acquis et érigé afin de procéder au traitement des eaux usées. Les travaux exécutés respectent le budget.

Au cours du trimestre, les dépenses d'exploration reportées se sont chiffrées à 9 346 639 \$ comparativement à 2 756 193 \$ au 30 septembre 2008. Ces dépenses d'exploration et de développement reportées ont été réduites de la vente d'or pour un montant de 4 468 666 \$ en 2009 et 4 420 210 \$ en 2008.

Le tableau suivant illustre le coût d'acquisition par propriété et par exercice financier :

Propriété	Coût d'acquisition 30 septembre 2009 \$	Dépenses exploration reportées / 30 septembre 2009 \$	Coût d'acquisition 30 juin 2009 \$	Dépenses exploration reportées / 30 juin 2009 \$
Lac Bachelor	<b>5 596 771</b>	<b>5 631 718</b>	5 596 532	3 588 034
Hewfran	<b>444 623</b>	<b>1 181 792</b>	444 623	1 180 961
MJL / Hansen	<b>190 350</b>	<b>76 616</b>	190 350	56 931
Barry	<b>1 997 921</b>	<b>14 171 102</b>	1 997 921	11 451 182
MJL-2	<b>434 250</b>	<b>109 228</b>	434 250	107 095
Nelligan	<b>89 600</b>	<b>236 060</b>	89 600	145 216
Autres	-	<b>876</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8 753 515</b>	<b>21 407 392</b>	8 753 276	16 529 419

Le tableau qui suit montre les dépenses d'exploration reportées, par catégories et par propriétés, en date du 30 septembre 2009.

Dépenses	Lac Bachelor	Hewfran	MJL-Hansen	Barry	MJL-2	Nelligan	Autres	Total
Forage	-	-	11 002	384 004	-	56 237	-	451 242
Main-d'oeuvre	416 210	200	8 502	1 393 079	-	17 694	-	1 835 685
Frais d'hébergement	5 712	-	-	263 098	-	-	-	268 810
Carothèque	-	600	1 050	-	1 050	1 984	850	5 535
Location d'équipement	26 082	-	-	-	-	-	-	26 082
Décapage	1 016	-	-	-	-	2 200	-	3 216
Analyses	-	-	-	377	-	5 625	-	6 002
Honoraires professionnels	58 819	-	-	32 347	-	-	-	91 165
Consultants	944 562	-	(5 000)	-	-	-	-	939 562
Entretien	8 401	-	950	823	172	2 224	-	12 569
Entretien de l'équipement	-	-	-	135 391	-	-	-	135 391
Matériel	365 190	31	-	12 597	-	9	-	377 827
Énergie	65 142	-	-	301 231	-	-	-	366 373
Cartes	2 316	-	833	7 571	-	3 469	-	14 189
Frais de bureau	63 673	-	-	65 907	-	-	-	129 580
Télécommunication	803	-	35	23 276	-	51	-	24 165
Taxes	-	-	2 314	51 028	910	1 352	26	55 630
Assurances	285	-	-	46 136	-	-	-	46 421
Transport	17 128	-	-	-	-	-	-	17 128
Frais de traitement du minerai	48 736	-	-	3 813 171	-	-	-	3 861 907
Rémunération à base d'actions	23 520	-	-	22 263	-	-	-	45 783
Coût de la mise hors service	-	-	-	55 116	-	-	-	55 116
Amortissement	1 611	-	-	390 685	-	-	-	392 296
Charge de désactualisation	-	-	-	61 932	-	-	-	61 932
Dépenses de royalties	-	-	-	123 035	-	-	-	123 035
<b>TOTAL</b>	<b>2 049 204</b>	<b>831</b>	<b>19 685</b>	<b>7 183 066</b>	<b>2 133</b>	<b>90 844</b>	<b>876</b>	<b>9 346 639</b>

## **FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, le flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 207 829 \$ comparativement à 3 377 468 \$ pour le trimestre correspondant en 2008. Cette différence est principalement occasionnée par la diminution de la perte nette et des variations d'éléments du fonds de roulement.

Au cours du trimestre, les activités d'investissement ont utilisés 74 341 \$ comparativement à un flux de trésorerie généré de 688 224 \$ en 2008. Ces liquidités ont servi comme suit : 1 237 497 \$ en immobilisation en 2009 comparativement à 2 225 280 \$ en 2008 et 239 \$ pour les propriétés minières en 2009 comparativement à 12 964 \$ en 2008. L'utilisation des fonds réservés à l'exploration totalise un montant de 4 285 980 \$ en 2009 comparativement à 1 032 371 \$ en 2008. Les dépenses d'exploration et de développement reportées, nettes de la vente d'or, ont utilisé 4 322 846 \$ en 2009 et ont généré 1 620 692 \$ en 2008.

Les activités de financement ont utilisé un flux de trésorerie de 55 701 \$ pendant le trimestre terminé le 30 septembre 2009 et ont généré un flux de trésorerie de 2 689 244 \$ pour le trimestre correspondant en 2008. Un montant de 2 750 250 \$ provenant du crédit rotatif a été utilisé pour payer les comptes fournisseurs en 2008.

La trésorerie et équivalents de trésorerie pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 se chiffre à (337 871) \$ comparativement à 0 \$ en 2008 et les fonds réservés à l'exploration sont de 0 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 et de 4 285 980 \$ pour le trimestre correspondant en 2008.

## **BILAN**

Au 30 septembre 2009, l'actif total de Métanor se chiffre à 60 689 050 \$ comparativement à 60 243 851 \$ au 30 juin 2009.

Les principaux éléments d'actifs se détaillent comme suit :

<b>Actif</b>	<b>30 septembre 2009</b> \$	30 juin 2009 \$
Taxes à recevoir et autres	<b>1 051 479</b>	870 458
Crédits à recevoir reliés à l'exploration	<b>1 036 579</b>	1 036 579
Dépôt à terme	<b>2 504 655</b>	3 755 220
Autres débiteurs	<b>1 006 213</b>	954 967
Frais payés d'avance	<b>249 773</b>	200 642
Fonds réservés à l'exploration	-	4 285 980
Matériel et fournitures d'exploration	<b>663 083</b>	550 929
Dépôts sur contrat sans intérêt	<b>251 781</b>	291 876
Avances sur redevance de production	<b>322 422</b>	342 677
Immobilisations	<b>23 442 158</b>	22 671 828
Propriétés minières (coût d'acquisition)	<b>8 753 515</b>	8 753 276
Dépenses d'exploration reportées	<b>21 407 392</b>	16 529 419

Au 30 septembre 2009, le passif de la Société se chiffrait à 13 620 085 \$ comparativement à 12 742 748 \$ au 30 juin 2009. Les comptes fournisseurs étaient de 4 967 958 \$ comparativement à 3 967 560 \$ au 30 juin 2009 alors que le crédit rotatif était utilisé à 5 567 640 \$ comparativement à 6 047 200 \$ au 30 juin 2009.

Les principaux éléments formant le passif de la Société sont :

<b>Passif</b>	<b>30 septembre 2009</b> \$	30 juin 2009 \$
Découvert bancaire	<b>337 871</b>	-
Comptes fournisseurs et frais courus	<b>4 967 958</b>	3 967 560
Solde à payer relatif à une propriété minière	<b>43 750</b>	43 750
Redevances à payer	<b>124 237</b>	123 840
Versements sur la dette à long terme	<b>45 671</b>	46 041
Versements sur contrat de location-acquisition	<b>137 127</b>	134 121
Crédit rotatif	<b>5 567 640</b>	6 047 200
Dette à long terme	<b>115 769</b>	126 676
Obligations de contrat de location-acquisition	<b>85 790</b>	121 220
Obligations liées à la mise hors service	<b>2 194 272</b>	2 132 340

### **Fonds de roulement**

Au 30 septembre 2009, la Société disposait d'un fonds de roulement de 192 085 \$ comparativement à 2 502 554 \$ au 30 juin 2009. La Société a des fonds réservés à l'exploration de 0 \$ au 30 septembre 2009 comparativement à 4 285 980 \$ au 30 juin 2009 et un dépôt à terme de 2 504 655 \$ au 30 septembre 2009 comparativement à 3 755 220 \$ au 30 juin 2009. 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 vont nécessiter 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 au 30 septembre 2009 comprennent le capital-actions de 59 057 123 \$ auquel s'ajoute 1 687 010 \$ (juste valeur des bons de souscription) et 3 562 533 \$ (surplus d'apport), moins 17 237 701 \$ (déficit), pour des capitaux propres qui totalisent 47 068 965 \$. Au 30 juin 2009, les capitaux propres totalisaient 47 501 103 \$.

### **Obligations liées à la mise hors service d'actifs**

Les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent un estimé (effectué 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 de 1 743 976 \$ et 450 296 \$ ont été respectivement estimés pour le moulin et le site de Barry, pour des obligations totales de 2 194 272 \$.

### **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.

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 2009, la structure de capitalisation de Métanor était la suivante :

Actions ordinaires	105 807 582
Options d'achat d'actions	5 078 000
Bons de souscription	28 368 194
Bons de souscription aux courtiers	1 610 988

### Source de financement

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2009, la Société n'a clôturé aucun financement. Aucun bon de souscription n'a été exercé et aucune option n'a été levée pendant le trimestre.

## SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

### Informations pour les périodes de trois mois terminées le:

	<b>30 sept. 2009</b>	30 juin 2009	31 mars 2009	31 déc. 2008	30 sept. 2008	30 juin 2008	31 mars 2008	31 déc. 2007
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Total des revenus	<b>8</b>	(37 983)	53 067	13 099	28	6 202	24 490	125 436
Perte nette	<b>(475 771)</b>	(876 235)	(1 311 603)	(2 503 422)	(1 300 292)	(3 080 712)	(1 659 349)	(549 465)
Perte nette / action de base & diluée	<b>(0.004)</b>	(0.011)	(0.016)	(0,034)	(0,017)	(0,046)	(0,024)	(0,009)

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

	<b>30 juin 2009</b>	30 juin 2008	30 juin 2007
	\$	\$	\$
Total des revenus	<b>28 211</b>	212 063	142 896
Perte nette	<b>(5 991 552)</b>	(5 809 081)	(2 072 297)
Perte nette par action de base & diluée	<b>(0,072)</b>	(0,088)	(0,068)

## **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours du trimestre, la Société a encouru des dépenses et honoraires détaillés ci-après avec des apparentés (dirigeants, administrateurs ou sociétés contrôlées par ceux-ci), comparativement à la même période de 2008 :

Dépenses	<b>30 septembre 2009</b> \$	30 septembre 2008 \$
Dépenses d'administration		-
Honoraires	<b>9 500</b>	28 100
Honoraires de consultation	<b>27 000</b>	10 587
Charges locatives	<b>9 000</b>	

Pendant ce trimestre, des honoraires de consultation de 27 000 \$ ont été payés à Briolijor Corporation, une société contrôlée par Ronald Perry qui est un administrateur de la Société. Des honoraires ont également été payés à Ronald Perry (3 000 \$), Malcolm Duncan (3 000 \$) et Raymond Couture (3 500 \$) qui sont des administrateurs de la Société. Des loyers, pour un montant de 9 000 \$, ont été payés (bureaux de Métanor) à une entreprise détenue par le président, Serge Roy. 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.

## **INFORMATIONS SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

### **Tableau de l'évolution des actions en circulation**

#### **Émis et payé**

	<u>Actions ordinaires</u>	<u>Montant</u> \$
Solde au 30 juin 2009	105 807 582	59 069 123
En espèces, placements privés	-	-
En espèces, placements privés accréditifs	-	-
Exercice d'options	-	-
Exercice de bons de souscription	-	-
Moins: frais d'émission d'actions		(12 000)
Solde au 30 septembre 2009	<u>105 807 582</u>	<u>59 057 123</u>

### **Tableau de l'évolution des options en circulation**

	<u>2009-09-30</u>	<u>2009-06-30</u>	
	<u>Prix de levée moyen pondéré</u> \$	<u>Actions</u>	<u>Prix de levée moyen pondéré</u> \$
En circulation au début	<b>0,80</b>	<b>4 843 000</b>	0,78
Octroyées	<b>0,50</b>	<b>430 000</b>	0,62
Expirées	<b>0,79</b>	<b>(195 000)</b>	0,82
Annulées		-	0,73
En circulation à la fin	<b>0,82</b>	<b>5 078 000</b>	0,80
Exercibles à la fin	<b>0,84</b>	<b>4 690 750</b>	0,81

### Options octroyées (en circulation) et exerçables

Date Échéance	Prix de levée \$	2009-09-30		2009-06-30		Date Échéance	Prix de levée \$
		Nombre d'actions exerçables	en circulation	Nombre d'actions exerçables	en circulation		
24 août 2009	0,81	-	-	180 000	180 000	24 août 2009	0,81
31 août 2009	0,50	-	-	15 000	15 000	31 août 2009	0,50
5 octobre 2009	0,70	<b>146 000</b>	<b>146 000</b>	146 000	146 000	5 octobre 2009	0,70
24 février 2010	1,09	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	50 000	50 000	24 février 2010	1,09
26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,50	<b>125 000</b>	<b>125 000</b>	125 000	125 000	26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,50
26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,60	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	100 000	100 000	26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,60
26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,66	<b>15 000</b>	<b>15 000</b>	15 000	15 000	26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,66
6 octobre 2013	1,00	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	30 000	30 000	6 octobre 2013	1,00
28 février 2011 <sup>(1)</sup>	0,90	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>	35 000	35 000	28 février 2011 <sup>(1)</sup>	0,90
28 février 2011 <sup>(1)</sup>	1,00	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	30 000	30 000	28 février 2011 <sup>(1)</sup>	1,00
21 janvier 2014	1,00	<b>440 000</b>	<b>440 000</b>	440 000	440 000	21 janvier 2014	1,00
17 mars 2014	0,97	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>	40 000	40 000	17 mars 2014	0,97
26 janvier 2015	0,60	<b>195 000</b>	<b>195 000</b>	195 000	195 000	26 janvier 2015	0,60
5 octobre 2015	0,70	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	50 000	50 000	5 octobre 2015	0,70
29 novembre 2016	0,50	<b>490 000</b>	<b>490 000</b>	490 000	490 000	29 novembre 2016	0,50
28 mai 2017	0,80	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	100 000	100 000	28 mai 2017	0,80
30 août 2017	0,67	<b>175 000</b>	<b>175 000</b>	175 000	175 000	30 août 2017	0,67
17 septembre 2017	0,68	<b>45 000</b>	<b>45 000</b>	45 000	45 000	17 septembre 2017	0,68
10 janvier 2018	0,82	<b>60 000</b>	<b>60 000</b>	60 000	60 000	10 janvier 2018	0,82
24 janvier 2018	0,80	<b>28 000</b>	<b>28 000</b>	28 000	28 000	24 janvier 2018	0,80
30 janvier 2018	0,85	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>	25 000	25 000	30 janvier 2018	0,85
3 février 2018	1,00	<b>2 145 000</b>	<b>2 145 000</b>	2 145 000	2 145 000	3 février 2018	1,00
4 juin 2018	0,97	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>	20 000	20 000	4 juin 2018	0,97
30 juin 2018	0,87	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	100 000	100 000	30 juin 2018	0,87
15 septembre 2018	0,48	<b>45 000</b>	<b>45 000</b>	45 000	45 000	15 septembre 2018	0,48
16 février 2019	0,59	<b>44 250</b>	<b>59 000</b>	29 500	59 000	16 février 2019	0,59
14 mai 2019	0,49	<b>50 000</b>	<b>100 000</b>	25 000	100 000	14 mai 2019	0,49
1 juillet 2019	0,43	<b>46 250</b>	<b>185 000</b>	-	-	1 juillet 2019	0,43
2 septembre 2019	0,41	<b>25 000</b>	<b>100 000</b>	-	-	2 septembre 2019	0,41
28 septembre 2019	0,66	<b>36 250</b>	<b>145 000</b>	-	-	28 septembre 2019	0,66
		<b>4 690 750</b>	<b>5 078 000</b>	4 738 500	4 843 000		

### Bons de souscription en circulation

Date d'échéance	Prix d'exercice	2009-09-30	2009-06-30	Date d'échéance	Prix d'exercice
		Nombre	Nombre		
	\$				\$
17 mai 2010	1,20	<b>200 300</b>	200 300	17 mai 2010	1,20
20 mars 2011	0,50	<b>1 461 288</b>	1 461 288	20 mars 2011	0,50
20 mars 2011	0,65	<b>12 908 044</b>	12 908 044	20 mars 2011	0,65
20 avril 2011	0,50	<b>149 700</b>	149 700	20 avril 2011	0,50
20 avril 2011	0,65	<b>1 322 350</b>	1 322 350	20 avril 2011	0,65
16 mai 2011	0,99	<b>3 000 000</b>	3 000 000	16 mai 2011	0,99
15 mai 2012	1,00	<b>9 375 000</b>	9 375 000	15 mai 2012	1,00
20 juin 2012	1,00	<b>1 250 000</b>	1 250 000	20 juin 2012	1,00
19 juillet 2012	1,00	<b>312 500</b>	312 500	19 juillet 2012	1,00
		<b>29 979 182</b>	29 979 182		

### ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 24 novembre 2009, la société a annoncé la signature d'une lettre d'engagement aux termes de laquelle Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc. agira à titre de placeur pour compte pour l'Offre, sur la base d'un placement privé, d'un maximum de 3 400 000 unités au prix de 0,50 \$ l'unité et de 4 000 000 d'unités d'actions accréditatives au prix de 0,58 \$ l'unité, pour un montant maximum de 4 000 000 \$. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque unité d'action accréditative sera composée d'une action ordinaire accréditative et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Un bon de souscription entier confèrera le droit à son détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,65 \$ l'action au cours d'une période de 24 mois suivant la clôture de l'Offre.

Le 30 octobre dernier, un accident de travail survenu lors des travaux de réhabilitation effectués dans le puits de la mine Lac Bachelor a occasionné la perte de vie à deux (2) employés de la société et à un (1) employé du sous-traitant Montali Inc. Le personnel et la direction de la société travaillent en collaboration très étroite avec les autorités concernées afin de déterminer les circonstances de cet accident. Les travaux de réhabilitation effectués dans le puits de la mine Lac Bachelor ont repris le 16 novembre dernier, après la réception de l'autorisation émise par la CSST. Les opérations effectuées sur le gîte à ciel ouvert de Barry et au moulin de Lac Bachelor n'ont pas été affectées.

### Norme comptable future

### Normes internationales d'information financière («IFRS»)

En février 2008, le Conseil des normes comptables («CNC») a annoncé que les normes comptables du Canada vont converger vers les Normes Internationales d'information financière («IFRS») pour les sociétés ouvertes pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société est actuellement à évaluer les impacts de l'adoption des («IFRS») sur ses états financiers et mettra en application les («IFRS») pour le premier trimestre qui se terminera le 30 septembre 2011. La société n'a pas de nouveaux développements à divulguer sur la convergence aux («IFRS») depuis le rapport de gestion de la direction au 30 juin 2009.

### Instruments financiers

**Juste valeur :** Les actifs et les passifs financiers à court terme et les fonds réservés 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 basé sur les flux monétaires futurs. 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 que la direction considère que les taux d'intérêts sur les nouveaux emprunts sont équivalents au taux sur le marché.

**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 fixe si le taux préférentiel américain est inférieur à 7 % et expose donc la société à un risque de variation de la juste valeur découlant des variations de taux d'intérêts.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Au 30 septembre 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. L'exploration et la mise en valeur de gisements impliquent d'importants risques financiers sans pour autant garantir que les campagnes d'exploration se traduiront par à une mise en production commerciale rentable. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et la continuité de l'exploitation dépend de la découverte de réserves ou de ressources et d'une mise en production économiquement rentables, du maintien des propriétés et de la capacité de la Société à obtenir du financement additionnel, si nécessaire, ou de la vente avec profit des dites propriétés. Des changements de conditions dans le futur pourraient nécessiter des radiations de valeurs comptables.

Les principaux risques financiers sont les suivants :

### **Risque de liquidité :**

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

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 suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

### **Risque de taux d'intérêt et de change :**

Le crédit rotatif est libellé en dollars américains et porte intérêt à un taux variable si le taux américain est supérieur à 7 % plus 5 %, ce qui expose la Société à des risques de change et d'intérêt pouvant avoir un effet sur le flux de trésorerie découlant des variations du taux de change et des taux d'intérêts.

### **Risque de crédit :**

Généralement, la valeur comptable des actifs financiers de la Société apparaissant au bilan et qui sont 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 2009, un risque résultait de la concentration du crédit de l'encaisse réservée à l'exploration déposée à la même institution 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) Claudine Lévesque FCA

---

Claudine Lévesque FCA  
Chef des finances

# **METANOR RESOURCES INC.**

## **INTERIM MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS REPORT QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2009**

This report provides a review and analysis of our financial situation and results from operations. This will help the reader to assess material changes in our financial situation for the three month period ended September 30, 2009 and the same period of the previous year. This Management Discussion and Analysis Report which 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 that recommended its adoption to the Board of directors', which was approved on November 26<sup>th</sup>, 2009.

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](http://www.metanor.ca) and [www.sedar.com](http://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](mailto: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) located in Quebec or in Ontario.

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

The Board of Directors is composed of: Serge Roy (Chairman and Chief Executive Officer), Ghislain Morin (President and Chief Operating Officer), Raymond Couture\*, Marie-Louis Roy, Ronald Perry\* (treasurer), Tristram Robert Coffin 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 period:

	3 months 2009 \$	3 months 2008 \$
<b>KEY FINANCIAL DATA</b>		
<b>Revenues</b>		
Interest	8	28
<b>Expenses</b>		
Administration expenses	705,751	680,393
(Gain) Loss on exchange rate	(479,560)	136,429
Directors' stock-based compensation	9,850	381,863
Interest on revolving credit	192,302	73,328
Interest on long-term debt	7,744	2,113
Loss on disposal of fixed assets	665	-
Depreciation of fixed assets	17,589	17,010
Part XII.6 income taxes	21,438	-
<b>Net loss and comprehensive loss</b>	<b>(475,771)</b>	<b>(1,291,108)</b>
<b>Net loss per share, basic and diluted</b>	<b>(0.004)</b>	<b>(0.02)</b>
<b>Balance sheet</b>	<b>September 30, 2009</b>	<b>June 30, 2009</b>
	\$	\$
Total assets	60,689,050	60,243,851
Current liabilities	5,656,614	4,315,312
Shareholder's Equity	47,068,965	47,501,103

## EARNINGS, COMPREHENSIVE LOSS AND DEFICIT

### Analysis of administration expenses and other expenses

During the quarter covered by this report, the amount of the administration and other expenses totaled \$475,771 compared to \$1,291,136 as at September 30, 2008. The administration and other expenses are mainly composed of the administration expenses of \$705,751 (680,393 in 2008), the gain on foreign exchange on the revolving credit denominated in U.S. currency of \$479,560 (loss of \$136,429 in 2008), the stock-based compensation of \$9,850 (\$381,863 in 2008), and the interest on the revolving credit of \$192,302 compared to \$73,328 in 2008.

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

<b>Administration expenses &amp; other expenses</b>	<b>3 months 2009</b>	3 months 2008
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Directors' stock-based compensation	<b>9,850</b>	381,863
Salaries and other remuneration	<b>377,955</b>	272,353
Travel and promotion	<b>96,480</b>	123,650
Investor relations	<b>50,408</b>	33,893
Professional fees	<b>70,542</b>	102,592
Insurance	<b>25,922</b>	23,638
Loss on foreign exchange	<b>(479,560)</b>	136,429
Interest on revolving credit	<b>192,302</b>	73,328
Asset retirement costs	<b>17,589</b>	40,677

### **Net loss and revenue**

For the quarter ended September 30, 2009, Metanor realized a net loss of \$475,771 or \$0.004 per basic and diluted share compared to a net loss of \$1,291,108 or \$0.02 for the corresponding quarter of 2008. The weighted average number of common share outstanding on September 30, 2009 was 105,807,582 compared to 73,456,650 as at September 30, 2008.

### **DEFERRED EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES:**

#### **MJL-1 (MJL-Hansen) Property**

During the period of June 02, 2009 and July 4, 2009, a diamond drilling program was performed by Metanor Resources on the MJL-Hansen blocks of claims of the Bachelor property. The MJL-Hansen property consists of two claim blocks located to the west, to the southwest and to the northeast of the Bachelor property. The MJL-1 property comprises 88 claims covering an area of 1 983.45 ha. The Hansen block is adjacent to the west of Bachelor property and includes 12 claims totaling 311.33 ha., and the MJL claims include 76 claims totaling 1672.12 ha.

This drilling program consisted of three (3) diamond drill holes totalling 708 feet (216m) and was designed to test geophysical (IP) anomalies delineated in August 2005 on the north block and the south block.

On the north block, strong IP anomalies were detected on lines 39+00 E between 3+75N and 4+12N and on line 40+00E between 4+50N and 4+75N. Those anomalies are located on the south flank of a high magnetic anomaly extending to the northeast and associated with airborne electromagnetic anomalies. This area is covered with deep overburden and a few exploration works was performed in the past. Diamond drill hole ML-09-3 has tested the anomaly on line 40+00 E at 4+40N and intersected alternating graphitic horizons and felsic to intermediate tuffaceous units. These banded formations are generally foliated to moderately sheared and are crossed by several pyrite-quartz veins and locally massive pyrite bands which explain the strong conductive zone. No satisfying assay results for gold were obtained.

On the south block, IP anomalies are also located in an area of deep overburden and coincide with isolated airborne anomalies. One (1) diamond drill hole (ML09-1) investigated a strong IP conductor (S-27) located between 11+25 E and 11+50 N on line 35+00 E. Diamond drill hole ML-09-1 intersected intermediate volcanic units and intercalated tuff generally foliated to moderately sheared, locally silicified and mineralized with pyrite stringers. Approximately 1500m towards the west, a very strong IP conductor located on line 20+00 E between 5+25 N and 5+50 N have been tested with diamond drill hole ML-09-2. This anomaly was explained by a sheared and mineralized zone containing up to 10% of sulphides (Pyrite and pyrrhotite)

associated with quartz stringers in intermediate volcanic unit. Massive pyrite-pyrrhotite stringers were also intersected all along the hole. No satisfying assay results for gold were obtained.

### **Nelligan Property**

During the period of July 02, 2009 and July 30, 2009, a diamond drilling program was performed by Metanor Resources on the Valley Group of the Nelligan property. The Nelligan property consists of 58 claims totaling approximately 2880.83 ha located immediately to the west of Bachelor property. The Valley group is located on the Nelligan and Benoit Townships and comprises 23 mining claims that cover an area of 1,287.56 hectares. The northwestern corner of the property is cut by Highway 113, which is accessible by car. A trail off of Highway 113 enables all-terrain vehicle access onto the property.

This drilling program consisted of five (5) holes totalling 1088 feet (332 meters) and was designed to test a gold bearing quartz vein exposed on surface during a stripping program performed by Murgor Resources in 2006. This exploration program was mainly designed to investigate extension of gold bearing structures at shallow depth. It was successful in locating at shallow depth the sheared and mineralized gold bearing structures exposed during the stripping program of 2006 and several other fractured and mineralized sub parallel structures were revealed all along each of these holes. The best gold intersection was obtained from a sheared and mineralized structure located to the north of the stripped area with an intersection **of 28.06 g/t Au (uncut) or 6.61 g/t Au (cut to 1 oz/t Au) over 4.54m.**

During this prospecting and mapping program carried out by Murgor in 2006 sheared and mineralized horizons similar to the Vein A at the Bachelor Mine were exposed on the Billy group and Valley group of Nelligan property. On the Billy group, assay values **of 582 g/t Au over 0.53 m and 3.15 g/t Au over 3.0m** were obtained from channel sampling. On the Valley group, the best assay result was obtained from a grab sample of altered mafic volcanic with minor pyrite stringers and quartz veining and at **3.25 g/t Au**. Values obtained in channel samples demonstrate continuity of gold mineralization across the shear zone with grade of **2.02 g/t Au over 2.10 m and 1.47 g/t Au over 2,25 m.**

### **Barry Property**

Metanor Resources Inc. recently engaged Geostat Engineering to produce a NI 43-101 Report on the promising Barry Open Pit. The report was expected to be ready by the beginning of September 2009. The recent encouraging drill results from the Barry property has shown that the pit is expanding and the zones are connecting to each other, which is confirming the potential of significant resources. Further, the drilling campaign at Barry continued during the period and the production of the report has been postponed.

During the period, sixty four (64) diamond drill holes (MB-09-400 to MB-09-463) have been drilled for a total of 6363m. These holes were completely analyzed for gold and a total of 4911 samples have been taken and analyzed by fire assay at the laboratory of Metanor at Desmaraisville. This drilling campaign allowed to extend the Main zone towards west and to trace the Central zone over a strike length of more than 500m, and from surface to approximately 100m at depth. This mineralized zone (Central zone) is the western extension of the zone 43 and located on the hanging wall of the deformation corridor and situated approximately 80m to the south of the Main zone.

The best gold intersections obtained within this new mineralized zone during the present exploration program are : 3.13 g/t Au over 38.4m, 9.24 g/t Au over 33m, 4.86 g/t Au over 27m, 6.08 g/t Au over 10.5m, 7.71 g/t Au over 7.75 m, 10.40 g/t Au over 7.65m and 13.31 g/t Au over 5.2m.

### **Bachelor Lake and Hewfran Underground Expansion**

Work at Bachelor Lake and Hewfran progressed extremely well during the period, with the completed rehabilitation of the head frame, the installation of the new hoist and the rebuilding of the existing compressors. Furthermore, the contract for the sinking of the shaft of another 200m was awarded.

### **Bachelor Lake Mill Expansion**

During the period, the Company decided to increase the milling capacity to 1,200 metric tons per day (tpd), and this by installing a new rod mill and other mining equipment. A lime plant was acquired and erected in order to proceed to the treatment of the wastewater. The work that was done respected the schedule and the budget established by the Company.

During the quarter, the deferred exploration and development expenses totalling \$9,346,639 compared to \$2,756,193 as at September 30, 2008. The deferred exploration and development expenses were reduced by the gold sales for an amount of \$4,468,666 in 2009 and \$4,420,210 in 2008.

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

<b>Property</b>	<b>Acquisition cost September, 30 2009 \$</b>	<b>Deferred exploration expenses/ September 30, 2009 \$</b>	Acquisition cost June, 30 2009 \$	Deferred exploration expenses/ June 30, 2009 \$
Bachelor Lake	<b>5,596,771</b>	<b>5,631,718</b>	5,596,532	3,588,034
Hewfran	<b>444,623</b>	<b>1,181,792</b>	444,623	1,180,961
MJL / Hansen	<b>190,350</b>	<b>76,616</b>	190,350	56,931
Barry	<b>1,997,921</b>	<b>14,171,102</b>	1,997,921	11,451,182
MJL-2	<b>434,250</b>	<b>109,228</b>	434,250	107,095
Nelligan	<b>89,600</b>	<b>236,060</b>	89,600	145,216
Others	-	<b>876</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8,753,515</b>	<b>21,407,392</b>	8,753,276	16,529,419

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

<b>Expenses</b>	<b>Bachelor Lake</b>	<b>Hewfran</b>	<b>MJL-Hansen</b>	<b>Barry</b>	<b>MJL-2</b>	<b>Nelligan</b>	<b>Others</b>	<b>Total</b>
Drilling	-	-	11,002	384,004	-	56,237	-	451,242
Labour	416,210	200	8,502	1,393,079	-	17,694	-	1,835,685
Lodging	5,712	-	-	263,098	-	-	-	268,810
Core library	-	600	1,050	-	1,050	1,984	850	5,535
Equipment rental	26,082	-	-	-	-	-	-	26,082
Stripping	1,016	-	-	-	-	2,200	-	3,216
Assays	-	-	-	377	-	5,625	-	6,002
Professional fees	58,819	-	-	32,347	-	-	-	91,165
Consulting	944,562	-	(5,000)	-	-	-	-	939,562
Maintenance	8,401	-	950	823	172	2,224	-	12,569
Maintenance of equipment	-	-	-	135,391	-	-	-	135,391
Material	365,190	31	-	12,597	-	9	-	377,827
Energy	65,142	-	-	301,231	-	-	-	366,373
Maps and reports	2,316	-	833	7,571	-	3,469	-	14,189
Office expenses	63,673	-	-	65,907	-	-	-	129,580
Telecommunications	803	-	35	23,276	-	51	-	24,165
Taxes and permits	-	-	2,314	51,028	910	1,352	26	55,630
Insurance	285	-	-	46,136	-	-	-	46,421
Transportation	17,128	-	-	-	-	-	-	17,128
Ore processing expenses	48,736	-	-	3,813,171	-	-	-	3,861,907
Stock-based compensation	23,520	-	-	22,263	-	-	-	45,783
Assets retirement costs	-	-	-	55,116	-	-	-	55,116
Depreciation	1,611	-	-	390,685	-	-	-	392,296
Accretion expense	-	-	-	61,932	-	-	-	61,932
Royalties	-	-	-	123,035	-	-	-	123,035
<b>TOTAL</b>	<b>2,049,204</b>	<b>831</b>	<b>19,685</b>	<b>7,183,066</b>	<b>2,133</b>	<b>90,844</b>	<b>876</b>	<b>9,346,639</b>

## **CASH FLOWS**

During the quarter ended September 30, 2009, the cash flows used by the operating activities totalled \$207 829 compared to \$3,377,468 for the corresponding quarter of 2008. This difference is mainly caused by the decrease in the net loss and the changes in working capital items.

For the quarter ended on September 30, 2009, the cash flow used by the investing activities was \$74,341 compared to a cash flow generated of \$688,224 for the corresponding period of 2008. The liquidity was used as follows: \$1,237,497 of fixed assets in 2009 compared to \$2,225,280 in 2008 and \$239 for the mining properties in 2009 compared to \$12,964 in 2008. The use of restricted cash for exploration amount to \$4,285,980 in 2009 compared to \$1,032,371 in 2008. The deferred exploration and development expenses, net of the gold sales, used \$4,322,846 in 2009 and generated \$1,620,692 in 2008.

The financing activities used a cash flow of \$55,701 during the quarter ended September 30, 2009 and generated a cash flow of \$2,689,244 for the corresponding quarter in 2008. An amount of \$2,750,250 coming from the revolving credit which was used to pay accounts payable and accrued liabilities in 2008.

The cash and cash equivalents as at September 30, 2009 was of (\$337,871) compared to \$0 in 2008 and the restricted funds for exploration were of \$0 for the quarter ended September 30, 2009 and \$4,285,980 for the corresponding quarter in 2008.

## **BALANCE SHEET**

On September 30, 2009, the total assets of Metanor amounted to \$60,689,050 compared to \$60,243,851 on September 30, 2009.

The main assets are detailed as follows:

<b>Assets</b>	<b>September 30, 2009</b> \$	June 30, 2009 \$
Taxes receivable and other	<b>1,051,479</b>	870,458
Tax credits receivable related to exploration	<b>1,036,579</b>	1,036,579
Term deposit	<b>2,504,655</b>	3,755,220
Other receivables	<b>1,006,213</b>	954,967
Prepaid expenses	<b>249,773</b>	200,642
Restricted funds for exploration	-	4,285,980
Material and supplies for exploration	<b>663,083</b>	550,929
Deposits on contract without interest	<b>251,781</b>	291,876
Advances on production royalty	<b>322,422</b>	342,677
Fixed assets	<b>23,442,158</b>	22,671,828
Mineral properties ( acquisition cost)	<b>8,753,515</b>	8,753,276
Deferred exploration expenses	<b>21,407,392</b>	16,529,419

On September 30, 2009, the liabilities of Metanor totalled \$13,620,085 compared to \$12,742,748 on June 30, 2009. The accounts payable and accrued liabilities totalled \$4,967,958 compared to \$3,967,560 as at June 30, 2009 whereas the revolving credit was used for \$5,567,640 compared to \$6,047,200 \$ as at June 30, 2009. The main items comprising the liabilities of Metanor are:

<b>Liabilities</b>	<b>September 30, 2009</b> \$	June 30, 2009 \$
Bank overdraft	<b>337,871</b>	-
Accounts payable and accrued liabilities	<b>4,967,958</b>	3,967,560
Balance payable related to an acquisition of a mineral property	<b>43,750</b>	43,750
Royalties payable	<b>124,237</b>	123,840
Short-term debt	<b>45,671</b>	46 041
Short-term obligation under capital lease	<b>137,127</b>	134,121
Revolving credit	<b>5,567,640</b>	6,047,200
Long term debt	<b>115,769</b>	126,676
Obligation under capital lease	<b>85,790</b>	121,220
Obligation under assets retirement costs	<b>2,194,272</b>	2,132,340

### **Working capital**

On September 30, 2009, Metanor had a net working capital of \$192,085 compared to \$2,502,554 on June 30, 2009. The Company had restricted funds for exploration of \$0 as at September 30, 2009 compared to \$4,285,980 as at June 30, 2009 and a term deposit of \$2,504,655 as at September 30, 2009 compared to \$3,755,220 as at June 30, 2009. More advanced exploration and development work and the underground development of the Bachelor property will require additional funding. The Corporation will have to raise funds by way of public and/or private financing, joint venture agreements or other means of financing.

### **Shareholder's Equity**

The Shareholder's Equity as at September 30, 2009 was comprised of Capital Stock of \$59,057,123 to which is added the fair value of the Warrants of \$1,687,010 and the contributed surplus \$3,562,533 offset by the deficit of \$17,237,701 resulting in Shareholders' Equity of \$47,068,965. As at June 30, 2009, the Shareholders' Equity amounted to \$47,501,103.

### **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. Estimated liabilities of \$1,743,976 and \$450,296 were respectively provided for the mill and the Barry deposit site, for total obligations of \$2,194,272.

### **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 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, 2009, the capital structure of Metanor was:

Common Shares	105,807,582
Stock Options	5,078,000
Warrants	28,368,194
Brokers' warrants	1,610,988

## Source of financing

During the quarter ended September 30, 2009, the Company did not complete any private placements. No warrants or stock options were exercised during the quarter.

## SUMMARY OF FINANCIAL INFORMATION

### Information for the three month periods ended on:

	<b>Sept 30, 2009</b>	June 30, 2009	March 31, 2009	Dec. 31, 2008	Sept. 30, 2008	June 30, 2008	March 31, 2008	Dec. 31, 2007
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Total revenues	<b>8</b>	(37,983)	53,067	13,099	28	6,202	24,490	125,436
Net loss	<b>(475,771)</b>	(876,235)	(1,311,603)	(2,503,422)	(1,300,292)	(3,080,712)	(1,659,349)	(549,465)
Net loss/ share/based and diluted)	<b>(0.004)</b>	(0.011)	(0.016)	(0.034)	(0.017)	(0.046)	(0.024)	(0.009)

### Information for the fiscal years ended on:

	<b>June 30, 2009</b>	June 30, 2008	June 30, 2007
Total revenues	<b>\$ 28,211</b>	\$ 212,063	\$ 142,896
Net loss	<b>(\$5,991,552)</b>	(\$5,809,081)	(\$2,072,297)
Basic and diluted net loss per share	<b>(\$0.072)</b>	(\$0.088)	(\$0.068)

## RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the exercise, Metanor incurred the following expenses and fees with related parties (directors, officers or companies under their control), compared to the preceding exercise:

Expenses	<b>September 30, 2009</b>	September 30, 2008
	\$	\$
Administrative expenses	<b>9,500</b>	-
Professional fees	<b>27,000</b>	28,100
Consulting fees	<b>9,000</b>	10,587
Rental expenses		

During the quarter ended September 30, 2009, consultation fees of \$27,000 were paid to Briolijor Corporation, a company controlled by Mr. Ronald Perry. Fees were also paid to Ronald Perry (\$3,000), Malcolm Duncan (\$3,000) and Raymond Couture (\$3,500) who are directors of the Company. A rent expense of \$9,000 was paid to a Company controlled by the president Serge Roy, for the Company's head office. These transactions occurred during the normal course of operations, except for the purpose of equipment, and were measured at the exchange amount, which is the amount established and accepted by the parties.

## INFORMATION REGARDING THE ISSUED AND OUTSTANDING SHARES

### Outstanding shares

#### Issued and fully paid

	Common shares	Amount \$
Balance, June 30, 2009	105,807,582	59,069,123
Cash, private placements	-	-
Cash, flow-through private placements	-	-
Exercise of options	-	-
Exercise of warrants	-	-
Less: share issue expenses	-	(12,000)
Balance, September 30, 2009	105,807,582	59,057,123

### Outstanding Stock Options

	<b>2009-09-30</b>	2009-06-30	
	<b>Weighted average exercise price</b>	<b>Shares</b>	Weighted average exercise price
	\$	Shares	\$
Outstanding, beginning of year	<b>0,80</b>	<b>4,843,000</b>	4,702,161
Granted	<b>0,50</b>	<b>430,000</b>	404,000
Expired	<b>0,79</b>	<b>(195,000)</b>	(113,161)
Cancelled		-	(150,000)
Outstanding, end of year	<b>0,82</b>	<b>5,078,000</b>	4,843,000
Exercisable, end of year	<b>0,84</b>	<b>4,690,750</b>	4,738,500

## Granted stock Options

2009-09-30				2009-06-30			
Date Expiry	Exercise Price	Number of shares		Number of shares		Date Expiry	Exercise Price
	\$	exercisable	Outstanding	exercisable	outstanding		\$
August 24, 2009	0.81	-	-	180,000	180,000	August 24, 2009	0.81
August 31, 2009	0.50	-	-	15,000	15,000	August 31, 2009	0.50
October 5, 2009	0.70	146,000	146,000	146,000	146,000	October 5, 2009	0.70
February 24, 2010	1.09	50,000	50,000	50,000	50,000	February 24, 2010	1.09
May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.50	125,000	125,000	125,000	125,000	May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.50
May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.60	100,000	100,000	100,000	100,000	May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.60
May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.66	15,000	15,000	15,000	15,000	May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.66
October 6, 2013	1.00	30,000	30,000	30,000	30,000	October 6, 2013	1.00
February 28, 2011 <sup>(1)</sup>	0.90	35,000	35,000	35,000	35,000	February 28, 2011 <sup>(1)</sup>	0.90
February 28, 2011 <sup>(1)</sup>	1.00	30,000	30,000	30,000	30,000	February 28, 2011 <sup>(1)</sup>	1.00
January 21, 2014	1.00	440,000	440,000	440,000	440,000	January 21, 2014	1.00
March 17, 2014	0.97	40,000	40,000	40,000	40,000	March 17, 2014	0.97
January 26, 2015	0.60	195,000	195,000	195,000	195,000	January 26, 2015	0.60
October 5, 2015	0.70	50,000	50,000	50,000	50,000	October 5, 2015	0.70
November 29, 2016	0.50	490,000	490,000	490,000	490,000	November 29, 2016	0.50
May 28, 2017	0.80	100,000	100,000	100,000	100,000	May 28, 2017	0.80
August 30, 2017	0.67	175,000	175,000	175,000	175,000	August 30, 2017	0.67
September 17, 2017	0.68	45,000	45,000	45,000	45,000	September 17, 2017	0.68
January 10, 2018	0.82	60,000	60,000	60,000	60,000	January 10, 2018	0.82
January 24, 2018	0.80	28,000	28,000	28,000	28,000	January 24, 2018	0.80
January 30, 2018	0.85	25,000	25,000	25,000	25,000	January 30, 2018	0.85
February 3, 2018	1.00	2,145,000	2,145,000	2,145,000	2,145,000	February 3, 2018	1.00
June 4, 2018	0.97	20,000	20,000	20,000	20,000	June 4, 2018	0.97
June 30, 2018	0.87	100,000	100,000	100,000	100,000	June 30, 2018	0.87
September 15, 2018	0.48	45,000	45,000	45,000	45,000	September 15, 2018	0.48
February 16, 2019	0.59	29,500	59,000	29,500	59,000	February 16, 2019	0.59
May 14, 2019	0.49	25,000	100,000	25,000	100,000	May 14, 2019	0.49
July 1, 2019	0.43	46,250	185,000	-	-	- July 1, 2019	0.43
September 2, 2019	0.41	25,000	100,000	-	-	- September 2, 2019	0.41
September 28, 2019	0.66	36,250	145,000	-	-	- September 28, 2019	0.66
		<b>4,690,750</b>	<b>5,078,000</b>	<b>4,738,500</b>	<b>4,843,000</b>		

## Outstanding Purchase Warrants

Date Expiry	Exercise Price	2009-09-30	2009-06-30	Date Expiry	Exercise Price
		Number	Number		
	\$				\$
May 17, 2010	1,20	<b>200,300</b>	200,300	May 17, 2010	1.20
March 20, 2011	0,50	<b>1,461,288</b>	1,461,288	March 20, 2011	0.50
March 20, 2011	0,65	<b>12,908,044</b>	12,908,044	March 20, 2011	0.65
April 20, 2011	0,50	<b>149,700</b>	149,700	April 20, 2011	0.50
April 20, 2011	0,65	<b>1,322,350</b>	1,322,350	April 20, 2011	0.65
May 16, 2011	0,99	<b>3,000,000</b>	3,000,000	May 16, 2011	0.99
May 15, 2012	1,00	<b>9,375,000</b>	9,375,000	May 15, 2012	1.00
June 20, 2012	1,00	<b>1,250,000</b>	1,250,000	June 20, 2012	1.00
July 19, 2012	1,00	<b>312,500</b>	312,500	July 19, 2012	1.00
		<b><u>29,979,182</u></b>	<u>29,979,182</u>		

### **SUBSEQUENT EVENTS**

On November 24, 2009, the company announced that it had signed an engagement letter with Laurentian Bank Securities Inc. to complete a private placement for gross proceeds of \$4,000,000. The private placement will consist of 3,400,000 units at a price of \$0.50 per unit and of 4,000,000 flow-through units at \$0.58 per flow-through unit. Each unit will be comprised of one common share and one-half of a common share purchase warrant. Each flow-through unit will be comprised of one common share to be issued as a flow-through common share and one-half of a common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant will entitle its holder to subscribe for one common share at a price of \$0.65 per share for a period of 24 months following the closing of the Offering.

On October 30<sup>th</sup>, 2009, an accident occurred during the rehabilitation work of the mine shaft of the Bachelor Lake mine causing the loss of life of two (2) employees of the Company and one (1) of our sub-contractor Montali Inc. Members of the management and employees are working closely with the concerned authorities to determine the circumstances of this accident. On November 16<sup>th</sup>, the Company received authorization from the CSST to resume the rehabilitation work of the mine shaft of the Bachelor Lake mine. The operations at the Barry open pit and the Bachelor Lake mill were not affected.

### **FUTURE ACCOUNTING STANDARD**

International Financial Reporting Standards ("IFRS")

In February 2008, the Canadian Accounting Standards Board ("AcSB") confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards ("IFRSs"). The company is currently evaluating the impact on its financial statements and will apply the ("IFRS") in the first quarter that will end on September 30, 2011. The Company has no new development in ("IFRS") convergence to report since the June 30, 2009 annual management's discussion and analysis report.

### **Financial Instruments - Fair Value and interest rate risk:**

Short-term financial assets and liabilities and restricted funds 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 based on future cash flows. The fair value of long-term debt and obligations under capital lease is equivalent to the carrying amount given that management believe that interest rates on loans contracted during the year carry market interest rates.

**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 interest at a fixed rate if the U.S. prime rate is below 7% and the Company is therefore exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations.

## **RISKS AND UNCERTAINTIES**

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

The main risks are:

### **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 for 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.

### **Interest rate and exchange risks:**

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. The Company is exposed to exchange risks as a result of the revolving credit denominated in U.S. dollars. As at September 30, 2009, the revolving credit amounts to US\$5,200,000.

### **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.

### **Risk due to the state of the industry:**

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

### **Risk due to the Governmental regulation:**

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

**Risk due to the uncertainty of title:**

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

**Commodity Prices**

The market for uranium, gold, diamond, base metals or other mineral discovered can be affected by factors beyond the Company's control. Commodity 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.

**INFORMATION DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES**

Company management, including the president and chief financial officer and treasurer, participated in an assessment of the effectiveness of information disclosure controls and procedures for the year ended June 30, 2009. Based on this assessment, the president, chief financial officer and treasurer have concluded that such controls and procedures were effective and reliable at the end of the financial year ended June 30, 2009, and were applied in such a way as to provide reasonable assurance that material information, on the Company was adequately disclosed.

The management can confirm that there has been no changes concerning the internal controls over financial reporting during the year ended June 30, 2009 that are reasonably likely to materially affect the internal control over financial reporting.

(s) Serge Roy  
Serge Roy  
President

(s) Claudine Lévesque FCA  
Claudine Lévesque FCA,  
Chief Financial Officer

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

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

**États financiers intermédiaires**  
**au 30 Septembre 2009**

**Interim Financial Statements**  
**September 30, 2009**

États financiers

Résultats et résultat étendu et déficit	2
Flux de trésorerie	3
Bilans	4
Notes complémentaires	5 - 24

Financial Statements

Loss and, Comprehensive Loss and Deficit
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.

## Résultats et résultat étendu et déficit / Loss and 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)

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU</b>			<b>LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>DÉPENSES</b>			<b>EXPENSES</b>
Frais d'administration	705 751	680 393	Administration expenses
(Gain) Perte de change	(479 560)	136 429	(Gain) Loss on foreign exchange
Rémunération à base d'actions des administrateurs	9 850	381 863	Directors' stock-based compensation
Intérêts sur le crédit rotatif	192 302	73 328	Interest on revolving credit
Intérêts sur la dette à long terme	7 744	2 113	Interest on long-term debt
Perte sur cession d'immobilisations	665	-	Loss on disposal of fixed assets
Amortissement des immobilisations	17 589	17 010	Depreciation of equipment
Impôts de la Partie XII.6	21 438	-	Part XII.6 income taxes
	<u>475 779</u>	<u>1 291 136</u>	
Revenus nets de placement	<u>8</u>	<u>28</u>	Net investment income
<b>Perte nette et résultat étendu</b>	<b>(475 771)</b>	<b>(1 291 108)</b>	<b>Net loss and comprehensive loss</b>
	<u>(0.004)</u>	<u>(0.02)</u>	
Perte nette par action de base et diluée			Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<u>105 807 582</u>	<u>73 456 650</u>	Weighted average number of shares outstanding
<b>DEFICIT</b>			<b>DEFICIT / DEFICIT</b>
Déficit au début	(16 761 930)	(10 770 378)	Deficit, beginning of period
Perte nette	<u>( 475 771)</u>	<u>(1 291 108)</u>	Net loss
Déficit à la fin	<u>(17 237 701)</u>	<u>(12 061 486)</u>	Deficit, end of period

## 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)

	2009	2008	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(475 771)	(1 291 108)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Rémunération à base d'actions	9 850	386 988	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations	17 589	17 010	Amortization of equipment
Coût de mise hors service	-	40 677	Assets retirement costs
Perte de change non matérialisé	(479 560)	136 429	Unrealized loss on foreign exchange
Perte sur la cession d'immobilisations	665	-	Loss on disposal of fixed assets
Variations d'éléments du fonds de roulement :			Changes in working capital items:
Taxes à recevoir et autres	(181 021)	126 655	Taxes recoverable and others
Autres débiteurs	(51 246)	(1 283)	Other receivables
Frais payés d'avance	(49 131)	(137 026)	Prepaid expenses
Redevances à payer	397	-	Royalties payable
Comptes fournisseurs et frais courus	1 000 399	(2 655 810)	Accounts payable and accrued liabilities
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(207 829)	(3 377 468)	Cash flows used in operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Fonds réservés à l'exploration	4 285 980	1 032 371	Restricted funds for exploration
Avances sur redevance de production	20 255	-	Advances on production royalty
Dépôt à terme	1 250 565	-	Term deposit
Immobilisations	(1 237 497)	(2 225 280)	Property, plant and equipment
Matériel et fournitures d'exploration	(112 154)	-	Material and supplies for exploration
Cession d'immobilisations	1 500	-	Disposal of fixed assets
Inventaire	-	141 445	Inventory
Acquisition de propriétés minières	(239)	(12 964)	Acquisition of mineral properties
Remboursement du dépôt sur contrat	40 095	-	Reimbursement of deposit on contract
Dépenses d'exploration reportées	(8 791 512)	(2 799 518)	Deferred exploration expenses
Ventes d'or	4 468 666	4 420 210	Gold sales
Crédit d'impôt encaissé	-	131 960	Tax credit received
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(74 341)	688 224	Cash flows used in investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Crédit rotatif	-	2 750 250	Revolving credit
Remboursements de la dette à long terme	(11 277)	(25 301)	Payments on long-term debt
Remboursement d'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	(32 424)	(29 672)	Payment on obligation under capital lease
Émission d'actions	-	(6 033)	Issuance of shares
Frais d'émission d'actions	(12 000)	-	Share issue expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(55 701)	2 689 244	Cash flows from financing activities
<b>Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(337 871)</b>	<b>-</b>	<b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	-	-	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	(337 871)	-	Cash and cash equivalents, end of year
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 4)</b>			<b>Additional disclosures on cash flows information (Note 4)</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers .

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

**Bilans / Balance Sheets**

aux 30 septembre 2009 et 30 juin 2009 / as at September 30, 2009 and June 30, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2009-09-30</u>	<u>2009-06-30</u>	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
Actif à court terme			Current assets
Taxes à recevoir et autres	1 051 479	870 458	Taxes receivable and other
Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration	1 036 579	1 036 579	Tax credits receivable related to exploration
Dépôt à terme	2 504 655	3 755 220	Term deposit
Autres débiteurs (note 5)	1 006 213	954 967	Other receivables (Note 5)
Frais payés d'avance	249 773	200 642	Prepaid expenses
	<u>5 848 699</u>	<u>6 817 866</u>	
Fonds réservés à l'exploration	-	4 285 980	Restricted funds for exploration
Matériel et fournitures d'exploration	663 083	550 929	Material and supplies for exploration
Dépôts sur contrat, sans intérêt	251 781	291 876	Deposits on contract, without interest
Avances sur redevance de production, sans intérêt	322 422	342 677	Advances on production royalty, without interest
Immobilisations (note 6)	23 442 158	22 671 828	Property, plant and equipment (Note 6)
Propriétés minières			Mineral properties
Coût d'acquisition (note 7)	8 753 515	8 753 276	Acquisition cost (Note 7)
Dépenses d'exploration reportées (note 8)	21 407 392	16 529 419	Deferred exploration expenses (Note 8)
	<u>60 689 050</u>	<u>60 243 851</u>	

## Bilans / Balance Sheets

aux 30 septembre 2009 et 30 juin 2009 / as at September 30, 2009 and June 30, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2009-09-30</u>	<u>2009-06-30</u>	
	\$	\$	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
Passif à court terme			Current liabilities
Découvert bancaire	<b>337 871</b>	-	Bank overdraft
Comptes fournisseurs et charges à payer	<b>4 967 958</b>	3 967 560	Accounts payable and accrued liabilities
Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière, sans intérêt (note 7h)	<b>43 750</b>	43 750	Balance payable related to an acquisition of a mineral property, without interest (Note 7h)
Redevances à payer	<b>124 237</b>	123 840	Royalties payable
Versements à court terme de l'obligation découlant d'un contrat de location – acquisition	<b>137 127</b>	134 121	Short-term obligation under capital lease
Versements à court terme sur la dette à long terme	<b>45 671</b>	46 041	Short-term instalments on long-term debt
	<b>5 656 614</b>	4 315 312	
Crédit rotatif	<b>5 567 640</b>	6 047 200	Revolving credit
Obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	<b>85 790</b>	121 220	Obligation under capital lease
Dette à long terme	<b>115 769</b>	126 676	Long-term debt
Obligations liées à la mise hors service d'actifs	<b>2 194 272</b>	2 132 340	Assets retirement obligations
	<b>13 620 085</b>	12 742 748	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 9)	<b>59 057 123</b>	59 069 123	Capital stock (Note 9)
Bons de souscriptions (notes 10 et 12)	<b>1 687 010</b>	1 687 010	Warrants (Notes 10 and 12)
Surplus d'apport (notes 11 et 12)	<b>3 562 533</b>	3 506 900	Contributed surplus (Notes 11 and 12)
Déficit	<b>(17 237 701)</b>	(16 761 930)	Deficit
	<b>47 068 965</b>	47 501 103	
	<b>60 689 050</b>	60 243 851	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers .  
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Pour le conseil, On behalf of the Board,

(s) Serge Roy

Serge Roy, président et chef de la direction - president and CEO

(s) Claudine Lévesque

Claudine Lévesque, Chef des Finances - CFO

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

---

### 1 - NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers intermédiaires au 30 septembre 2009 et pour la période terminée le 30 septembre 2009 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. 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, 2009 and for the period ended September 30, 2009 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. 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.

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

### 3 - NORMES COMPTABLES FUTURES

#### *Adoption des Normes internationales d'information financière au Canada*

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financiers (« IFRS »). La société mettra en application les IFRS pour le premier trimestre qui se terminera le 30 septembre 2011.

### 3 - FUTURE ACCOUNTING STANDARDS

#### *ii1) Convergence with International Financial Reporting Standards*

#### *ii2)*

In February 2008, Canada's Accounting Standards Board (AcSB) confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The Company will adopt the IFRS for the interim financial statement that will end on September 30, 2011.

### 4 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	2009	2008	
	\$	\$	
Activités d'investissement et de financement hors caisse :			Non-cash investing and financing activities :
Rémunération à base d'actions imputé aux dépenses d'exploration reportées	45 783	-	Stock-based compensation accounted for in deferred exploration expenses
Émission d'actions pour acquisition de propriétés minières	-	37 000	Issuance of shares for acquisition of mineral properties
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	55 116	9 184	Assets retirement costs accounted for in deferred exploration expenses
Charge de désactualisation imputé aux dépenses d'exploration reportées	61 932	-	Accretion expense – asset retirement obligations accounted for in deferred exploration expenses
Amortissement des immobilisations porté aux dépenses d'exploration reportées	392 296	83 920	Amortization of equipment charged to deferred exploration expenses

### 4 - ADDITIONAL DISCLOSURES ON CASH FLOWS INFORMATION

### 5 - AUTRES DÉBITEURS

	2009	2008	
	\$	\$	
Comptes à recevoir	220 699	72 990	Accounts receivable
Vente d'or à recevoir	766 975	-	Gold Sales receivable
Intérêts à recevoir	1 282	-	Interest receivable
Autres	17 257	6 380	Other
Subvention à recevoir	-	44 407	Grant receivable
	<u>1 006 213</u>	<u>123 777</u>	

### 5 - OTHER RECEIVABLES

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

### 6 – IMMOBILISATIONS

### 6 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	2009-09-30			
		Amortissement cumulé /	Valeur nette /	
	Coût / Cost	Accumulated amortization	Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	48 422	21 841	26 581	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	272 980	72 026	200 954	Office equipment
Matériel roulant	244 600	113 634	172 966	Vehicles
Bâtiment minier de surface – Bachelor et Barry	5 312 036	347 434	4 964 602	Surface mine building – Bachelor
Infrastructure souterraine	2 277 619	9 404	2 268 215	Underground infrastructure
Équipement et outillage	604 742	74 539	530 203	Equipment and tools
Équipement informatique et de télécommunication	644 149	237 308	406 841	Computer and telecommunications equipment
Équipements miniers	1 684 366	251 209	1 433 157	Mining equipment
Moulin	12 536 015	813 888	11 722 127	Ore mill
Coût de mise hors service	1 525 035	257 323	1 267 712	Assets retirement costs
	<u>25 149 964</u>	<u>2 177 606</u>	<u>22 993 358</u>	
<b>Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition</b>				<b>Capital leased asset</b>
Équipement	544 000	95 200	448 800	Equipment
	<u>25 693 964</u>	<u>2 272 806</u>	<u>23 442 158</u>	
	2009-06-30			
		Amortissement cumulé /	Valeur nette /	
	Coût / Cost	Accumulated amortization	Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	48 422	19 420	29 002	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	272 980	65 201	207 779	Office equipment
Matériel roulant	242 765	86 881	155 884	Vehicles
Bâtiment minier de surface – Bachelor et Barry	5 275 730	259 202	5 016 528	Surface mine building – Bachelor
Infrastructure souterraine	1 799 618	7 793	1 791 825	Underground infrastructure
Équipement et outillage	604 742	59 420	545 322	Equipment and tools
Équipement informatique et de télécommunication	644 149	205 100	439 049	Computer and telecommunications equipment
Équipements miniers	1 399 960	212 655	1 187 305	Mining equipment
Moulin	12 122 231	608 325	11 513 906	Ore mill
Coût de mise hors service	1 525 035	202 207	1 322 828	Assets retirement costs
	<u>23 935 632</u>	<u>1 726 204</u>	<u>22 209 428</u>	
<b>Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition</b>				<b>Capital leased asset</b>
Équipement	544 000	81 600	462 400	Equipment
	<u>24 479 632</u>	<u>1 807 804</u>	<u>22 671 828</u>	

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

### 7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

### 7 - MINERAL PROPERTIES

		Solde au 30 juin 2009 / Balance as at June 30, 2009	Ajout / Addition	Radiation / Write-off	Disposition / Disposal	Solde au 30 septembre 2009 / Balance as at September 30, 2009
		\$	\$	\$	\$	\$
<u>Nom / Name</u>						
Lac Bachelor / Bachelor Lake	a)	5 596 532	239	-	-	5 596 771
Dubuisson	b)	-	-	-	-	-
Wahnapitei	c)	-	-	-	-	-
Hewfran	d)	444 623	-	-	-	444 623
MJL-Hansen	e)	190 350	-	-	-	190 350
Vassan	f)	-	-	-	-	-
Opinaca	g)	-	-	-	-	-
Barry	h)	1 997 921	-	-	-	1 997 921
MJL-2	i)	434 250	-	-	-	434 250
Nelligan	j)	89 600	-	-	-	89 600
		<u>8 753 276</u>	<u>239</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8 753 515</u>

Certaines de ces propriétés sont grevées d'une redevance advenant la mise en production. / Some of these properties are attached with a royalty in case of production

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

---

### 7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

#### <sup>(a)</sup> 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. La propriété est également assujettie à une royauté de 1% sur les revenus nets de fonderie.

#### <sup>(b)</sup> 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 de la propriété minière pour un montant de 154 615 \$ et des dépenses d'exploration reportées pour un montant de 2 084 \$.

#### <sup>(c)</sup> Wahnapiitei

La société détient un intérêt de 90 % dans une propriété composée de 2 baux miniers située à Sudbury, en Ontario. La société a émis 191 757 actions pour une valeur de 150 000 \$ en 2008. Au cours de l'exercice précédent, la société a comptabilisé une réduction de valeur de la propriété minière pour un montant de 610 135 \$ et des dépenses d'exploration reportées pour un montant de 551 459 \$.

#### <sup>(d)</sup> 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 (condition respectée).

### 7 - MINERAL PROPERTIES (continued)

#### <sup>(a)</sup> 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. This property is also subject to 1% NSR royalty.

#### <sup>(b)</sup> 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 mining property for an amount of \$154,615 and the deferred exploration expenses for an amount of \$2,084.

#### <sup>(c)</sup> Wahnapiitei

The Company holds a 90% interest in a property, comprised of 2 mining leases located in Sudbury, Ontario. The Company issued 191,757 shares for a \$150,000 value in 2008. During the previous year, the Company wrote down the mining property for an amount of \$610,135 and the deferred exploration expenses for an amount of \$551,459.

#### <sup>(d)</sup> 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 was also granted an extension up until December 31, 2008 to incur the remaining approximate \$400,000 amount in exploration expenses (condition fulfilled).

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

---

### 7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

#### <sup>(e)</sup> **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 sur une période de 4 ans. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %, dont 1% est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

#### <sup>(f)</sup> **Vassan**

La société détient un intérêt de 100 % dans 8 claims miniers situés dans le canton Vassan, province de Québec. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %.

#### <sup>(g)</sup> **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. Au cours de l'exercice précédent, la société a comptabilisé une réduction de valeur de la propriété minière pour un montant de 10 120 \$ et des dépenses d'exploration reportées pour un montant de 24 728 \$.

#### <sup>(h)</sup> **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.

Le 29 août 2007, la société a racheté 7% de la redevance de 8% et pour laquelle une avance sur redevance de 250 000 \$ avait été payée. En contrepartie, la société a payé 800 000 \$ et émis 1 000 000 actions. La société a déboursé une avance additionnelle de 200 000 \$ sur la redevance NSR de 1%. 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%.

### 7 - MINERAL PROPERTIES (continued)

#### <sup>(e)</sup> **MJL - Hansen**

On July 29, 2005, the Company acquired 88 mining claims located near the Bachelor Lake property. In counterpart, the Company paid \$40,000 and issued 200,000 shares over a 4 year period. The property is subject to a 2% NSR royalty, 1% of which is redeemable for the sum of \$1,000,000.

#### <sup>(f)</sup> **Vassan**

The Company holds a 100% interest in 8 mining claims located in the Vassan Township, province of Québec. The property is subject to a 2% NSR royalty.

#### <sup>(g)</sup> **Opinaca**

The Company holds a 100% interest in 92 mining claims staked on map and located in the North of the Province of Québec. During the previous year, the Company wrote down the mineral property for an amount of \$10,120 and the deferred exploration expenses for an amount of \$24,728.

#### <sup>(h)</sup> **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.

On August 29, 2007, the Company repurchased 7% of the 8% NSR royalty and for which an advance on royalty of \$250,000 was paid. In return, the Company paid \$800,000 and issued 1,000,000 shares. The Company disbursed a further \$200,000 advance on the 1% NSR royalty. 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.

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

---

### 7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

#### <sup>(n)</sup> Barry (suite)

##### 2) Barry Extension

Au cours de l'exercice précédent, 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.

#### <sup>(i)</sup> 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.

#### <sup>(j)</sup> 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 %.

### 7 - MINERAL PROPERTIES (continued)

#### <sup>(n)</sup> Barry (Continued)

##### 2) Barry Extension

During the previous 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.

#### <sup>(i)</sup> 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.

#### <sup>(j)</sup> 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.

**Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements**

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

**8 - DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES**

**8 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

Description / Description	LAC BACHELOR / Bachelor Lake	Hewfran	MJL- Hansen	Barry	MJL-2	Nelligan	Autres/ Other	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 30 juin 2009 / Balance as at June 30, 2009	3 588 034	1 180 961	56 931	11 451 182	107 095	145 216	-	16 529 419
Coûts d'exploration / Exploration costs	2 047 593	831	19 685	6 730 449	2 133	90 844	876	8 892 411
Charge de désactualisation / Accretion expense	-	-	-	61 932	-	-	-	61 932
Amortissement / Amortization	1 611	-	-	390 685	-	-	-	392 296
	5 637 238	1 181 792	76 616	18 634 248	109 228	236 060	876	25 876 058
Moins / Less								
Ventes d'or / Net gold sales	-	-	-	(4 468 666)	-	-	-	(4 468 666)
Réduction / Write-down	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédits d'impôts / Tax credits	-	-	-	-	-	-	-	-
Subvention / Grant	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 30 septembre 2009 / Balance as at September 30, 2009	5 637 238	1 181 792	76 616	14 165 582	109 228	236 060	876	21 407 392

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(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

### 9 - CAPITAL STOCK

#### Authorized

Unlimited number of shares without par value

Common shares, voting and participating

Preferred, issuable in series

#### Issued and fully paid

	Actions ordinaires / Common shares	Montant / Amount	
		\$	
Solde au 30 juin 2009	105 807 582	59 069 123	Balance, June 30, 2009
En espèces, placements privés	-	-	Cash, private placements
En espèces, placements privés accréditifs	-	-	Cash, flow-through private placements
Exercice d'options	-	-	Exercise of options
Exercice de bons de souscription	-	-	Exercise of warrants
Exercice de bons de souscription de courtier	-	-	Exercise of broker warrants
Acquisition de propriétés minières	-	-	Acquisition of mineral properties
Moins: frais d'émission d'actions	-	(12 000)	Less: share issue expenses
Solde au 30 septembre 2009	<u>105 807 582</u>	<u>59 057 123</u>	Balance, September 30, 2009

Au 30 septembre 2009, aucune action ordinaire n'était assujettie à une convention d'entiercement.

As at September 30, 2009, no common shares were subject to an escrow agreement.

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

### 10 - BONS DE SOUSCRIPTION

	<u>2009-09-30</u>	<u>2009-06-30</u>	
	\$	\$	
Solde au début	<b>1 687 010</b>	1 698 484	Balance, beginning of year
Émis au cours de l'exercice (note 13)	-	358 908	Issued during the year (Note 13)
Expirés	-	(370 382)	Expired
Exercés	-	-	Exercised
Solde à la fin	<u><b>1 687 010</b></u>	<u>1 687 010</u>	Balance, end of year

### 10 - WARRANTS

### 11 - SURPLUS D'APPORT

	<u>2009-09-30</u>	<u>2009-06-30</u>	
	\$	\$	
Solde au début	<b>3 506 900</b>	2 280 903	Balance, beginning of year
Options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice (note 13)	<b>55 633</b>	855 615	Options granted during the year (Note 13)
Options exercées au cours de l'exercice	-	-	Options exercised during the year
Bons de souscription expirés au cours de l'exercice	-	370 382	Warrants expired during the period
Solde à la fin	<u><b>3 562 533</b></u>	<u>3 506 900</u>	Balance, end of year

### 11 - CONTRIBUTED SURPLUS

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

La société a instauré un régime d'options fixes d'achat d'actions en vertu duquel des options peuvent être accordées à ses dirigeants, administrateurs, employés ainsi qu'à des personnes fournissant des services à la société. En vertu de ce régime, des options d'achats d'actions peuvent être accordées de temps à autre, permettant l'achat d'un total de 6 000 000 actions ordinaires. Le total a été augmenté de 3 450 000 actions ordinaires à 6 000 000 en 2008. Le total de 6 000 000 actions ordinaires a été modifié pour un nombre variable ne devant pas viser plus de 10% du nombre d'actions émises et en circulation du capital-actions de la société. Le prix de levée des options est égal au cours de l'action de la société à la date d'attribution. Les options peuvent être exerçables dès leur octroi et sont d'une durée maximale de dix ans sauf pour les consultants pour qui les options sont acquises graduellement sur une période de 12 mois. Parmi les options en circulation, aucune n'est assujettie à une convention d'entiercement.

### 12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS

The Company has established a fixed stock option plan pursuant to which options to purchase common shares may be granted to certain officers, directors and employees of the Company as well as persons providing services to the Company. Under this plan, options to purchase an aggregate of up to 6,000,000 of the common shares from time-to-time may be granted. The aggregate number of 3,450,000 common shares was increased to 6,000,000 in 2008. The total 6,000,000 common shares was changed for a variable number whereby the number should never represent more than 10% of the issued and outstanding capital stock of the Company. Exercise price of options equals the market price of the Company's stock on the date of grant. Stock options are exercisable on the day of grant and are for a maximum term of ten years except for consultants for who the options are acquired gradually on a period of 12 months. Among the options outstanding, none is subject to an escrow agreement.

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

### 12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

L'octroi des options au cours de la période a créé une dépense au titre de la rémunération à base d'actions et une augmentation du surplus d'apport pour un montant de 55 633 \$ (386 988 \$ en 2008) avec une contrepartie aux résultats pour un montant de 9 850 \$ à titre de rémunération à base d'actions (381 863 \$ en 2008), nil \$ à titre de rémunération à des consultants en relations avec les investisseurs (5 125 \$ en 2008) ainsi qu'aux dépenses d'exploration reportées pour un montant de 45 783 \$ (nil en 2008). 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 % (0 % en 2008), d'une volatilité estimée à 64,07 % (58,54% et 59,33% en 2008), d'un taux d'intérêt sans risque de 3,34 % (3,44% et 3,74% en 2008) et d'une durée prévue de 10 ans (10 ans en 2008). La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice a été de 0,36\$ (0,53 \$ en 2008).

### 12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)

The grant of options during the period in a charge to the operations as stock-based compensation and an increase of contributed surplus for an amount of \$55,633 (\$386,988 in 2008) with a counterpart in the operations for an amount of \$9,850 as stock-based compensation (\$381,863 in 2008), \$nil as stock-based compensation to consultants in investor relations (\$5,125 in 2008) and to deferred exploration expenses for an amount of \$45,783 (nil in 2008). 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% (0% in 2008), an expected volatility estimated at 64.07% (58.54% and 59.33% in 2008), a risk-free interest rate at 3.34% (3.44% and 3.74% in 2008) and an expected life of 10 years (10 years in 2008). The weighted average fair value of options granted during the year was \$0.36 (\$0.53 in 2008).

	2009-09-30		2009-06-30		
	Prix de levée moyen pondéré	Actions	Shares	Weighted average exercise price	
	\$			\$	
En circulation au début	0,80	4 843 000	4 702 161	0,78	Outstanding, beginning of year
Octroyées	0,50	430 000	404 000	0,62	Granted
Expirées	0,79	(195 000)	(113 161)	0,82	Expired
Annulées		-	(150 000)	0,73	
En circulation à la fin	0,82	5 078 000	4 843 000	0,80	Outstanding, end of year
Exercçables à la fin	0,84	4 690 750	4 738 500	0,81	Exercisable, end of year

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

### 12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

### 12- STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)

Date Échéance	Prix de levée \$	2009-09-30		2009-06-30		Date Expiry	Exercise Price \$
		Nombre d'actions exerçables	en circulation	Number of shares exercisable outstanding			
24 août 2009	0,81	-	-	180 000	180 000	August 24, 2009	0.81
31 août 2009	0,50	-	-	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	50 000	50 000	50 000	50 000	February 24, 2010	1.09
26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,50	125 000	125 000	125 000	125 000	May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.50
26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,60	100 000	100 000	100 000	100 000	May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.60
26 mai 2010 <sup>(1)</sup>	0,66	15 000	15 000	15 000	15 000	May 26, 2010 <sup>(1)</sup>	0.66
6 octobre 2013	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	October 6, 2013	1.00
28 février 2011 <sup>(1)</sup>	0,90	35 000	35 000	35 000	35 000	February 28, 2011 <sup>(1)</sup>	0.90
28 février 2011 <sup>(1)</sup>	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	February 28, 2011 <sup>(1)</sup>	1.00
21 janvier 2014	1,00	440 000	440 000	440 000	440 000	January 21, 2014	1.00
17 mars 2014	0,97	40 000	40 000	40 000	40 000	March 17, 2014	0.97
26 janvier 2015	0,60	195 000	195 000	195 000	195 000	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	45 000	45 000	45 000	45 000	September 17, 2017	0.68
10 janvier 2018	0,82	60 000	60 000	60 000	60 000	January 10, 2018	0.82
24 janvier 2018	0,80	28 000	28 000	28 000	28 000	January 24, 2018	0.80
30 janvier 2018	0,85	25 000	25 000	25 000	25 000	January 30, 2018	0.85
3 février 2018	1,00	2 145 000	2 145 000	2 145 000	2 145 000	February 3, 2018	1.00
4 juin 2018	0,97	20 000	20 000	20 000	20 000	June 4, 2018	0.97
30 juin 2018	0,87	100 000	100 000	100 000	100 000	June 30, 2018	0.87
15 septembre 2018	0,48	45 000	45 000	45 000	45 000	September 15, 2018	0.48
16 février 2019	0,59	44 250	59 000	29 500	59 000	February 16, 2019	0.59
14 mai 2019	0,49	50 000	100 000	25 000	100 000	Mai 14, 2019	0.49
1 juillet 2019	0,43	46 250	185 000	-	-	- July 1, 2019	0.43
2 septembre 2019	0,41	25 000	100 000	-	-	- September 2, 2019	0.41
28 septembre 2019	0,66	36 250	145 000	-	-	- September 28, 2019	0.66
		<b>4 690 750</b>	<b>5 078 000</b>	<b>4 738 500</b>	<b>4 843 000</b>		

<sup>(1)</sup> En 2008, la date d'échéance de ces options a été changé suite à une résolution du conseil d'administration.

<sup>(1)</sup> In 2008, the date of expiry of these options has been changed following a resolution of the Board of directors.

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

### 12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

#### Bons de souscription

Date d'échéance	Prix d'exercice \$	2009-09-30
		Nombre
17 mai 2010	1,20	200 300
20 mars 2011	0,50	1 461 288
20 mars 2011	0,65	12 908 044
20 avril 2011	0,50	149 700
20 avril 2011	0,65	1 322 350
16 mai 2011	0,99	3 000 000
15 mai 2012	1,00	9 375 000
20 juin 2012	1,00	1 250 000
19 juillet 2012	1,00	312 500
		<b>29 979 182</b>

### 12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)

#### Warrants

		2009-06-30		
Expiry date	Exercise price \$	Number	Expiry date	Exercise price \$
May 17, 2010	1.20	200 300	May 17, 2010	1.20
March 20, 2011	0.50	1 461 288	March 20, 2011	0.50
March 20, 2011	0.65	12 908 044	March 20, 2011	0.65
April 20, 2011	0.50	149 700	April 20, 2011	0.50
April 20, 2011	0.65	1 322 350	April 20, 2011	0.65
May 16, 2011	0.99	3 000 000	May 16, 2011	0.99
May 15, 2012	1.00	9 375 000	May 15, 2012	1.00
June 20, 2012	1.00	1 250 000	June 20, 2012	1.00
July 19, 2012	1.00	312 500	July 19, 2012	1.00
		<b>29 979 182</b>		

### 13 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, la société a engagé les dépenses suivantes avec 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.

	2009 \$
Frais d'administration	
Honoraires professionnels	9 500
Honoraires de consultation	27 000
Charges locatives	9 000

### 13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year, the Company incurred the following expenses with 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 \$
Administrative expenses	
Professional fees	28 100
Consulting fees	-
Rental expenses	10 587

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(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 fixe si le taux préférentiel américain est inférieur à 7 % et expose donc la société à un risque de variation de la juste valeur 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 2009, la société est assujettie au risque de concentration de crédit par ses fonds réservés à l'exploration qui est composé 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 2009, le crédit rotatif s'élève à 5 200 000 \$ US. La société ne gère pas activement son exposition au risque de change.

Un affaiblissement du taux de change de la monnaie américaine de 10% au 30 septembre 2009 aurait eu comme effet de réduire la valeur du crédit rotatif de 604 000 \$, ainsi que de réduire les intérêts sur le crédit rotatif et les frais de financement pour un montant de 107 000 \$ résultant en une réduction de la perte nette de 711 000 \$. Cette analyse présume que les autres variables, en particulier les taux d'intérêts seraient restés stables. Une appréciation du taux de change de la monnaie américaine de 10% aurait eu les mêmes effets sur la valeur du crédit rotatif, les résultats et le déficit, mais en sens inverse.

### 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 interest at a fixed rate if the U.S. prime rate is below 7% and the Company is therefore exposed to the risk of changes in fair value 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, 2009, the Company is subject to concentrations of credit risk through its restricted funds 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, 2009, the revolving credit amounts to US\$5,200,000. The Company does not actively manage this exposure.

A 10% weakening of the exchange rate of the US currency at September 30, 2009 would have the effect of reducing the book value of the revolving credit of \$604,000, and reduce the interest on the revolving credit and the financial fees for an amount of \$107,000 resulting in a reduction of the net loss of \$711,000. This analysis assumes that other variables, specially interest rates would remain constant. A 10% strengthening of the US currency would have had the equal effects on the revolving credit, the net loss and the deficit, but reverse.

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

---

### 14 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

#### *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 de réussite pour l'avenir.

#### **Analyse de sensibilité des taux d'intérêt**

Le crédit rotatif de la société porte intérêt à un taux variable uniquement si le taux préférentiel américain est supérieur à 7%. Conséquemment, une variation de 1% des taux d'intérêt variables n'aurait pas une incidence significative sur les résultats et les sorties de fonds de la société.

#### **Juste valeur des instruments financiers**

Les actifs et les passifs financiers à court terme et les fonds réservés 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 basé sur les flux monétaires futurs. 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 que la direction considère que les taux d'intérêts sur les nouveaux emprunts sont équivalents au taux sur le marché.

### 14 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

#### *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.

#### **Interest rate sensitivity analysis**

The revolving credit bears interest at variable rates only if the U.S. prime rate is above 7%. Therefore, a 1% variance in the variable interest rates would not have a significant impact on the Company's losses and cash flows.

#### **Fair value of financial instruments**

Short-term financial assets and liabilities and restricted funds 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 based on future cash flows. The fair value of long-term debt and obligations under capital lease is equivalent to the carrying amount given that management believe that interest rates on loans contracted during the year carry market interest rates.

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

---

### 15 - INFORMATION SUR LE CAPITAL

L'objectif de la société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition et d'exploration de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la société peut émettre de nouvelles actions, acquérir ou vendre des propriétés minières ou contracter de nouveaux emprunts pour améliorer la flexibilité et la performance financières.

Le capital de la société est défini comme les capitaux propres et le crédit rotatif. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. En vertu de règles extérieures, la société doit maintenir certains ratios liés à son capital et qui n'ont pas été respectés pendant toute la période. La société a clôturé des financements accreditifs pour lesquels des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. La société a des fonds réservés pour l'exploration au 30 septembre 2009 pour un montant de 2 144 641 \$ qui devront être dépensés d'ici le 31 décembre 2009.

### 15 - CAPITAL DISCLOSURE

The Company's objective in managing capital is to safeguard its ability to continue its operations as well as its acquisition and exploration programs. The Company manages its capital structure and makes adjustment to it in light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Company may issue new shares, acquire or sell mining properties or contract additional debt to improve its financial performance and flexibility.

The company's capital is defined as shareholders' equity and revolving credit. To effectively manage the Company's capital requirements, the Company has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to endure the Company has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. Under externally imposed capital requirements, the Company is subject to maintain capital ratios that were not in compliance during the period. Furthermore, the Company closed flow-through private placements for which funds are restricted in use for exploration expenses. The Company has exploration funds as at September 30, 2009 for an amount of \$2,144,641 that must be spend up until December 31, 2009.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Crédit rotatif	5 567 640	5 299 500	Revolving credit
Capitaux propres	47 036 220	38 191 412	Shareholders' equity
Capital	<u>52 603 860</u>	<u>43 490 912</u>	Capital

## Notes complémentaires / Notes to Interim Financial Statements

30 septembre 2009 / September 30, 2009

(non vérifié) / (Unaudited)

---

### 16 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 24 novembre 2009, la société a annoncé la signature d'une lettre d'engagement aux termes de laquelle Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc. agira à titre de placeur pour compte pour l'Offre, sur la base d'un placement privé, d'un maximum de 3 400 000 unités au prix de 0,50 \$ l'unité et de 4 000 000 d'unités d'actions accréditatives au prix de 0,58 \$ l'unité, pour un montant maximum de 4 000 000 \$. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque unité d'action accréditive sera composée d'une action ordinaire accréditive et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Un bon de souscription entier confèrera le droit à son détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,65 \$ l'action au cours d'une période de 24 mois suivant la clôture de l'Offre.

Le 30 octobre dernier, un accident de travail survenu lors des travaux de réhabilitation effectués dans le puits de la mine Lac Bachelor a occasionné la perte de vie à deux (2) employés de la société et à un (1) employé du sous-traitant Montali Inc. Le personnel et la direction de la société travaillent en collaboration très étroite avec les autorités concernées afin de déterminer les circonstances de cet accident. Les travaux de réhabilitation effectués dans le puits de la mine Lac Bachelor ont repris le 16 novembre dernier, après la réception de l'autorisation émise par la CSST. Les opérations effectuées sur le gîte à ciel ouvert de Barry et au moulin de Lac Bachelor n'ont pas été affectées.

### 16 - SUBSEQUENT EVENTS

On November 24, 2009, the company announced that it has signed an engagement letter with Laurentian Bank Securities Inc. to complete a private placement for a gross proceeds of \$4,000,000. The private placement will consist of 3,400,000 units at a price of \$0.50 per unit and of 4,000,000 flow-through units at \$0.58 per flow-through unit. Each unit will be comprised of one common share and one-half of a common share purchase warrant. Each flow-through unit will be comprised of one common share to be issued as a flow-through common share and one-half of a common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant will entitle its holder to subscribe for one common share at a price of \$0.65 per share for a period of 24 months following the closing of the Offering.

On October 30<sup>th</sup>, 2009, an accident occurred during the rehabilitation work of the mine shaft of the Bachelor Lake mine causing the loss of life of two (2) employees of the Company and one (1) of our sub-contractor Montali Inc. Members of the management and employees are working closely with the concerned authorities to determine the circumstances of this accident. On November 16<sup>th</sup>, the Company received authorization from the CSST to resume the rehabilitation work of the mine shaft of the Bachelor Lake mine. The operations at the Barry open pit and the Bachelor Lake mill were not affected.



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

*C.P. 420, BDP Sullivan*

*2872, chemin Sullivan, bureau 2*

*Val-d'Or (Québec) J9P 0B8*

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

*www.metanor.ca*