



RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE :

31 MARS 2009

INTERIM REPORT

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED :

MARS 31, 2009

| RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS – CORPORATE INFORMATION | |
|---|---|
| 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 |

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 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 des périodes de 3 et 9 mois terminée le 31 mars 2009 et celle de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 13 mai 2009 en conformité avec le règlement 51-102A des Autorités canadiennes des valeurs mobilières relatif à l'information continue, est un complément à nos états financiers. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et il donne une indication sur ses orientations présentes et futures, tout en élaborant sur ses résultats financiers et sur les risques qui pourraient avoir un impact sur les activités de la Société. L'analyse qui suit doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires, les notes afférentes et les états financiers annuels vérifiés et les rapports de gestion lorsque nécessaire. Le présent rapport de gestion a été soumis aux membres du comité de vérification qui l'ont approuvé et ont recommandé son adoption aux administrateurs, lors d'une réunion tenue le 14 mai 2009 et aux administrateurs qui l'ont adopté, lors d'une réunion tenue le même jour.

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

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

Informations corporatives et nature des activités

Ressources Métanor Inc. « Métanor » a été constituée en corporation le 10 janvier 2003 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Son siège social et son bureau d'exploration (carothèque) sont situés au 2872, chemin Sullivan, bureau 2, C.P. 420 BDP Sullivan, Val-d'Or, J9P 0B8, téléphone : 819 825-8678, courriel : info@metanor.ca. Métanor est une société inscrite à titre d'émetteur du groupe 1 à la Bourse de Croissance TSX, dont le titre se transige également à la bourse de Frankfort.

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières (aurifères et métaux de base) lui appartenant en totalité ou sur lesquelles elle détient une option d'achat, toutes situées au Québec ou en Ontario. Depuis le 1^{er} octobre 2008, la Société a aussi débuté la production commerciale du minerai extrait du gîte aurifère Barry. Pendant le trimestre terminé le 31 mars 2009, la Société a vendue 2 953 onces d'or au prix moyen de 1 140 \$ CAN l'once.

Pendant ce trimestre, la Société a travaillé de façon continue à l'amélioration et à l'augmentation de la capacité du moulin et ce tout en continuant la production commerciale du gîte aurifère de Barry.

La majorité des propriétés de la Société renferment des ressources minérales. Lorsque l'ensemble des travaux prévus sur les propriétés Bachelor, Barry et Hewfran aura été complété, la Société sera en mesure de déterminer si cette propriété renferme 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) et Malcolm P. Duncan* (*membres du comité de vérification).

Continuité de l'exploitation

Les états financiers de Ressources Métanor ont été dressés sur la base de la permanence de la Société. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la Société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La récupération du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les 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 et de 9 mois :

| | 3 mois 2009 \$ | 3 mois 2008 \$ | 9 mois 2009 \$ | 9 mois 2008 \$ |
|---|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|
| PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES | | | | |
| Produits | | | | |
| Ventes d'or et intérêts | 3 379 266 | 24 490 | 7 677 661 | 205 861 |
| Charges | | | | |
| Exploitation minière | 4 769 305 | - | 8 250 279 | - |
| Redevances | 379 696 | - | 417 673 | - |
| Frais d'administration | 739 390 | 842 978 | 2 207 463 | 2 003 030 |
| Perte de change | 285 095 | - | 1 269 843 | - |
| Épuisement | 841 258 | - | 1 499 877 | - |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 387 056 | 20 079 | 825 152 | 42 171 |
| Perte nette et résultat étendu | (4 376 604) | (1 659 349) | (8 564 603) | (2 728 369) |
| Perte nette par action de base et diluée | (0.053) | (0,024) | (0.112) | (0,043) |
| Bilan | Au 31/03/2009 | | Au 31/03/2008 | |
| Actif total | 56 633 044 \$ | | 45 489 853 \$ | |
| Passif à court terme | 3 140 460 \$ | | 4 469 145 \$ | |
| Capitaux propres | 45 002 817 \$ | | 40 836 867 \$ | |

| | 3 mois 2009 | 3 mois 2008 | 9 mois 2009 | 9 mois 2008 |
|--|------------------------|----------------|------------------------|----------------|
| PRINCIPALES DONNÉES PAR ONCE D'OR | | | | |
| Prix moyen réalisé (\$ CAN) | 1 140 \$ | - | 1 050 \$ | - |
| Onces d'or vendues | 2 953 | - | 8 015 | - |
| | | | | |

RÉSULTATS, RÉSULTAT ÉTENDU ET DÉFICIT:

Analyse des frais d'exploitation minière

La Société a débuté sa production le 1^{er} octobre 2008. Ses coûts de production pour ce trimestre s'élèvent à 4 769 305 \$ pour une production de 2 953 onces d'or. L'augmentation de la capacité de production de l'usine a nécessité plusieurs arrêts temporaires qui ont ralenti substantiellement la production normale. De plus, du minerai à basse teneur a été déplacé et traité à l'usine pour permettre l'accès à du minerai à plus haute teneur. Les conditions météorologiques extrêmes (grands vents et froid intense) ont aussi nécessité plusieurs arrêts temporaires (Des mesures correctives ont été adoptées pour le futur). Ce sont quelques éléments qui expliquent l'augmentation des coûts de production et la baisse de production pendant ce trimestre.

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 2 986 565 \$ comparativement à 1 683 839 \$ au 31 mars 2008. Pour la période de 9 mois, ces dépenses totalisent 7 991 985 \$ comparativement à 2 934 230 \$ au 31 mars 2008. Les dépenses d'administration et autres dépenses du trimestre sont composées de la perte sur taux de change sur le crédit rotatif libellé en devises américaines de 285 095 \$ (0\$ en 2008), de l'épuisement de 841 258 \$ (0\$ en 2008), de l'amortissement des immobilisations corporelles de 387 056 \$ (20 079 \$ en 2008), de la charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service de 129 951 \$ (0\$ en 2008) et de la rémunération à base d'actions de 39 645 \$ (408 187 \$ en 2008) qui totalisent 1 683 005 \$ (428 266 \$ en 2008) et qui sont des éléments non monétaires. De plus, les intérêts reliés au crédit rotatif du trimestre sont de 172 860 \$ comparativement à 0 \$ en 2008.

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

| Dépenses | 3 mois 2009 \$ | 3 mois 2008 \$ | 9 mois 2009 \$ | 9 mois 2008 \$ |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Exploitation minière | 4 769 305 | - | 8 250 279 | - |
| Perte de change | 285 095 | - | 1 269 843 | - |
| Frais d'administration | 739 390 | 842 978 | 2 207 463 | 2 003 030 |
| Épuisement | 841 258 | - | 1 499 877 | - |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 387 056 | 20 079 | 825 152 | 42 171 |
| Rémunération à base d'actions des administrateurs | 39 645 | 408 187 | 803 370 | 474 511 |
| Intérêts sur le crédit rotatif | 172 860 | - | 517 836 | - |
| Charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service | 129 951 | - | 376 290 | - |
| Redevances | 379 696 | - | 417 673 | - |
| Intérêts sur la dette à long terme | 9 970 | 33 | 23 631 | 235 |
| Perte sur disposition d'immobilisations corporelles | 10 616 | - | 10 616 | 1 721 |
| Frais de financement | - | 412 562 | - | 412 562 |
| Total des dépenses | 7 755 870 | 1 683 839 | 16 242 264 | 2 934 230 |

Perte nette et revenu

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, la Société a réalisé une perte nette de 4 376 604 \$ ou 0,053 \$ par action de base et diluée, comparativement à une perte nette de 1 659 349 \$ ou 0,024 \$ pour le trimestre correspondant en 2008. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au 31 mars 2009 était de 82 205 089 comparativement à 69 369 212 au 31 mars 2008. La perte nette au 31 mars 2009 est composée de la perte sur taux de change sur le crédit rotatif libellé en devises américaines de 285 095 \$ (0\$ en 2008), de l'épuisement de 841 258 \$ (0\$ en 2008), de l'amortissement des immobilisations corporelles de 387 056 \$ (20 079 \$ en 2008), de la charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service de 129 951 \$ (0\$ en 2008) et de la rémunération à base d'actions de 39 645 \$ (408 187 \$ en 2008) qui totalisent 1 683 005 \$ (428 266 \$ en 2008) et qui sont des éléments non monétaires. De plus, les intérêts reliés au crédit rotatif sont de 172 860 \$ comparativement à 0 \$ en 2008. La Société ayant débuté sa production le 1er octobre 2008, a comptabilisé de l'épuisement sur la propriété minière du gisement Barry, de l'amortissement sur les bâtiments de surface et le moulin et une charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service. Au cours du trimestre, les revenus de métaux précieux gagnés totalisent 3 326 199 \$ et les dépenses d'exploitation minière totalisent 4 769 305 \$. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, les autres revenus ont été 53 067 \$ comparativement à 24 490 \$ pour le trimestre correspondant en 2008.

DÉPENSES D'EXPLORATION ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉES :

Pendant le trimestre terminé le 31 mars 2009, la Société a entrepris une campagne de forage sur la propriété Barry qui a permis de confirmer le prolongement des zones minéralisées de la fosse à ciel ouvert vers l'ouest et à faible profondeur (toujours ouvert en profondeur) et de relier la zone ouest (45) avec la zone 43.

Ce programme de sondages a aussi investigué le prolongement des zones minéralisées du côté sud entre la zone principale (fosse actuelle) et la zone ouest. Également, deux sondages aux diamants ont sondé l'extension en profondeur, sous la fosse à ciel ouvert actuelle, et ont permis de confirmer la continuité à faible profondeur de la zone principale. Cette campagne de forage se poursuivra jusqu'à l'été 2009 et permettra d'investiguer les cibles géophysiques décelées dans les prolongements nord-est et sud-ouest de la zone principale.

Des forages ont également été effectués sur la propriété Hewfran. La campagne de sondages initiée en 2008 a été complétée en janvier 2009. Elle a permis de relier la zone minéralisée mise à jour lors des travaux de décapage effectués à la fin de l'année, avec la zone ouest, dont les ressources géologiques ont déjà été calculées entre les profondeurs 600 et 1 150 pieds.

Des travaux d'exploration ont ensuite été exécutés sur la propriété MJL-2 dans le but de renouveler les titres miniers (claims) des blocs nord-est et sud-est. Un sondage sur le bloc nord-est a recoupé un large corridor de déformation comprenant de nombreuses zones silicifiées localement hématisées et généralement minéralisées mais qui n'ont retournées aucune valeur d'or significative. Un sondage creusé sur le bloc sud-est a investigué l'extension sud-est des zones minéralisées de la mine Bachelor. Il recoupa quelques zones altérées minéralisées.

Des travaux d'exploration seront effectués lors des prochains mois sur les propriétés MJL-Hansen, MJL-2 et Nelligan dans le but de renouveler plusieurs des titres miniers et de mieux comprendre les structures géologiques de ces propriétés.

La Société a également débuté la phase initiale des travaux de développement visant à accéder aux ressources souterraines du projet Bachelor. Ces travaux lui permettront d'atteindre les ressources de la propriété Hewfran, en utilisant des galeries d'exploration situées aux niveaux 6 et 8 de l'ancienne mine. Le puits de Bachelor a été complètement dénoyé jusqu'à une profondeur de 1 700 pieds et sa réhabilitation est en cours. La remise en état des composantes du puits est pratiquement complétée. Dans un souci de sécurité, les échelles du puits seront graduellement changées.

Les dépenses d'exploration reportées se sont chiffrées à 967 994 \$ au cours du trimestre, comparativement à 2 597 600 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008.

Considérant que la Société a débuté la production commerciale sur son gisement Barry, un montant totalisant 4 301 193 \$ de dépenses d'exploration et de développement reportées a été viré aux immobilisations dans le trimestre précédent. Le coût d'acquisition de la propriété Barry au montant de 1 668 778 \$ a également été viré aux immobilisations au cours du trimestre précédent.

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

| Propriété | Coût d'acquisition 31 mars 2009 \$ | Dépenses exploration reportées/ 31 mars 2009 \$ | Coût d'acquisition 30 juin 2008 \$ | Dépenses exploration reportées/ 30 juin 2008 \$ |
|--------------|--|--|--|--|
| Lac Bachelor | 5 596 532 | 3 473 489 | 5 593 143 | 2 714 219 |
| Dubuisson | 154 615 | 1 850 | 154 615 | - |
| Wahnapitei | 610 135 | 551 460 | 610 135 | 537 023 |
| Hewfran | 444 623 | 1 256 569 | 444 602 | 680 016 |
| MJL / Hansen | 190 299 | 15 513 | 141 836 | 12 413 |
| Opinaca | 10 120 | 24 728 | 10 120 | 19 438 |
| Barry | 329 142 | 147 931 | 1 997 921 | 6 172 620 |
| MJL-2 | 434 250 | 96 351 | 434 250 | - |
| Nelligan | 89 600 | 152 883 | 89 600 | 1 738 |
| TOTAL | 7 859 316 | 5 740 774 | 9 476 222 | 10 137 467 |

Le tableau qui suit montre les principales dépenses d'exploration reportées engagées pendant le trimestre :

| Dépenses | Lac Bachelor | Dubuisson | Wahnapitei | Hewfran | MJL-2 | Nelligan | Barry | Total |
|---------------------------|----------------|------------|------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| Forage | - | - | - | 40 821 | 61 334 | - | - | 239 985 |
| Main-d'oeuvre | 154 812 | 206 | 206 | 27 257 | 9 313 | 1 968 | 4 557 | 198 319 |
| Carothèque | - | - | - | 7 673 | 7 757 | - | - | 15 430 |
| Location d'équipement | 21 443 | - | - | 3 984 | - | - | 2 500 | 27 927 |
| Décapage | - | - | - | 17 800 | - | - | - | 17 800 |
| Analyse | - | - | - | 20 034 | 3 916 | - | - | 23 950 |
| Honoraires professionnels | 137 390 | - | - | - | - | - | - | 137 390 |
| Consultant | 136 383 | - | - | (17 800) | 7 185 | - | - | 125 768 |
| Entretien | 15 890 | - | - | - | - | - | - | 15 890 |
| Matériel | 49 406 | - | - | 673 | 600 | - | - | 50 679 |
| Énergie | 33 429 | - | - | - | - | - | - | 33 429 |
| Cartes | 200 | - | - | 3 386 | 200 | 200 | 200 | 4 186 |
| Voyages | 4 930 | - | - | - | - | - | - | 4 930 |
| Roulant | 8 683 | - | - | 249 | - | - | - | 8 932 |
| Frais de bureau | 1 576 | - | - | 239 | 275 | - | - | 2 090 |
| Télécommunication | 3 164 | - | - | - | - | - | - | 3 164 |
| Taxes | 10 043 | 325 | 390 | 707 | 450 | 5 175 | 175 | 17 265 |
| Assurances | 954 | - | - | 407 | - | - | - | 1 361 |
| Transport | 1 860 | - | - | - | 1 842 | - | - | 3 702 |
| Concassage | 35 797 | - | - | - | - | - | - | 35 797 |
| TOTAL | 615 960 | 531 | 596 | 105 430 | 92 872 | 7 343 | 145 262 | 967 994 |

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, le flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 3 477 827 \$ comparativement à 1 603 769 \$ pour le trimestre correspondant en 2008. Cette différence est principalement occasionnée par l'augmentation de la perte nette, de la perte de change, de l'épuisement, de l'amortissement des immobilisations, du coût de mise hors service et des variations d'éléments du fonds de roulement.

Au cours du trimestre, les activités d'investissement ont utilisé 11 945 499 \$ comparativement à 4 066 604 \$ en 2008. Ces liquidités ont servi comme suit : 10 000 000 \$ en dépôt à terme comparativement à 0 \$ en 2008, 155 905 \$ en immobilisation comparativement à 6 061 964 \$, 967 994 \$ pour les dépenses d'exploration et de développement reportées comparativement à 842 124 \$, ainsi que 939 859 \$ en stock comparativement à 0 \$ en 2008.

Les activités de financement ont généré un flux de trésorerie de 11 565 278 \$ pendant le trimestre terminé le 31 mars 2009 comparativement à 4 939 563 \$ pour le trimestre correspondant en 2008. Un montant de 216 500 \$ provenait du crédit rotatif et 12 177 400 \$ résultait d'émission d'actions (clôture d'un placement privé). En 2008, un montant de 5 185 040 \$ avait été reçu suite à des émissions d'actions.

La trésorerie et l'équivalents de trésorerie, pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, se chiffre à 1 025 677 \$ comparativement à 1 054 459 \$ au 31 mars 2008. Relativement à des financements accréditifs en 2008, la Société s'est engagée à dépenser 5 160 885 \$ en dépenses d'exploration minières qui doivent être effectuées avant le 31 décembre 2009.

BILAN

Au 31 mars 2009, l'actif total de Métanor se chiffre à 56 633 044 \$ comparativement à 49 087 173 \$ au 30 juin 2008.

Les principaux éléments d'actifs se détaillent comme suit :

| Actif | 31 mars 2009 \$ | 30 juin 2008 \$ |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 025 677 | - |
| Dépôt à terme | 10 000 000 | - |
| Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration | 711 579 | 3 239 757 |
| Taxes à recevoir | 697 575 | 690 529 |
| Stocks | 2 887 166 | 814 843 |
| Frais payés d'avance | 520 779 | 142 428 |
| Avances sur redevance de production | 364 135 | 450 000 |
| Encaisse réservée à l'exploration | - | 2 347 892 |
| Dépôt sur contrat sans intérêt | 280 000 | 337 109 |
| Propriétés minières (coût d'acquisition) | 7 859 316 | 9 476 222 |
| Dépenses d'exploration reportées | 5 740 774 | 10 137 467 |
| Immobilisations | 26 526 694 | 21 328 432 |

Au 31 mars 2009, le passif de la Société se chiffrait à 11 707 411 \$ comparativement à 10 022 607 \$ au 30 juin 2008. Les comptes fournisseurs étaient de 2 588 303 \$ au 31 mars 2009 comparativement à 5 054 116 \$ au 30 juin 2008 alors que le crédit rotatif était utilisé à 6 306 500\$ au 31 mars 2009 comparativement à 2 549 250 \$ au 30 juin 2008. Les principaux éléments formant le passif de la Société sont :

| Passif | 31 mars 2009 \$ | 30 juin 2008 \$ |
|---|---------------------------|--------------------|
| Comptes fournisseurs et charges à payer | 2 588 303 | 5 054 116 |
| Solde à payer relatif à une propriété minière | 43 750 | 43 750 |
| Redevances à payer | 331 808 | - |
| Versements sur la dette à long terme | 45 419 | 89 643 |
| Versements sur contrat de location-acquisition | 131 180 | 122 740 |
| Crédit rotatif | 6 306 500 | 2 549 250 |
| Dette à long terme (équipements) | 138 422 | 172 717 |
| Obligation du contrat de location-acquisition | 155 873 | 255 341 |
| Obligations liées à la mise hors service d'actifs | 1 888 972 | 1 735 050 |

Fonds de roulement : Au 31 mars 2009, la Société disposait d'un fonds de roulement de 12 721 665 \$ comparativement à (300 198 \$) au 30 juin 2008. Selon la direction, ce fonds de roulement permettra à Métanor de rencontrer ses obligations à court terme. Cependant, l'exploration plus avancée, le développement et la mise en valeur de certaines propriétés, ainsi que les projets de développement sous-terrain de la propriété Bachelor pourraient 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 comprennent le capital-actions de 59 194 083 \$ auquel s'ajoute 2 049 193 \$ (juste valeur des bons de souscription) et 3 094 522 \$ (surplus d'apport), moins 19 334 981 \$ (déficit), pour des capitaux propres qui totalisent 45 002 817 \$. Au 30 juin 2008, les capitaux propres totalisaient 39 064 566 \$.

Obligations liées à la mise hors service d'actifs : Les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent un estimé (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 encourus de 1 541 039 \$ et 347 933 \$ ont été respectivement estimés pour le moulin et le site de Barry, pour des obligations totales de 1 888 972 \$.

Transactions hors bilan, obligations et engagements contractuels

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

L'encaisse réservée à l'exploration provient de financements accreditifs non dépensée au 31 mars 2009. La société s'est engagée à dépenser 5 160 885 \$ en dépenses d'exploration minières avant le 31 décembre 2009.

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

Structure de capitalisation

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

En date du 31 mars 2009, la structure de capitalisation de Métanor était la suivante :

| | |
|------------------------------------|---|
| Actions ordinaires | 103 312 582 (aucune n'étant assujettie à un entiercement) |
| Options d'achat d'actions | 4 931 161 |
| Bons de souscription | 27 549 807 |
| Bons de souscription aux courtiers | 2 191 932 |

Source de financement

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, la Société a clos un financement privé totalisant 12 177 400 \$. 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:

| | 31 mars 2009 \$ | 31 déc. 2008 \$ | 30 sept. 2008 \$ | 30 juin 2008 \$ | 31 mars 2008 \$ | 31 déc. 2007 \$ | 30 sept. 2007 \$ | 30 juin 2007 \$ |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Total des revenus | 3 379 266 | 4 298 367 | 28 | 6 202 | 24 490 | 125 436 | 55 935 | 101 654 |
| Perte nette | (4 376 604) | (2 896 891) | (1 291 108) | (3 080 712) | (1 659 349) | (549 465) | (519 555) | (740 676) |
| Perte nette / action de base & diluée | (0,053) | (0,039) | (0,02) | (0,046) | (0,024) | (0,009) | (0,009) | (0,017) |

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

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

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR ET PERSPECTIVE

Le 20 avril 2009, la Société a complété une deuxième clôture d'un placement privé de 2 495 000 unités au prix de 0,50\$ chacune, pour un montant total de 1 247 500 \$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription entier donne le droit à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,65\$ l'action le ou avant le 20 avril 2011. Ce placement a été réalisé par l'intermédiaire d'un syndicat de placeurs pour compte qui ont reçu une commission en espèces de 6% du montant total souscrit provenant du placement et des bons de courtier donnant droit à leur détenteur d'acquérir un nombre d'unités égal à 6% du nombre d'unités vendues, au prix de 0,50\$ l'unité, pouvant être exercés le ou avant le 20 avril 2011.

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 | 3 mois 31 mars 2009 \$ | 3 mois 31 mars 2008 \$ |
|--|---------------------------------------|------------------------------|
| Dépenses d'exploration et de développement reportées | - | - |
| Dépenses d'administration | 44 000 | 82 943 |

Pendant ce trimestre, des honoraires de consultation de 25 500 \$ ont été payés à Briolijor Corporation, une société contrôlée par un administrateur. Des jetons de présence 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. Ces opérations et dépenses ont été effectuées dans le cours normal des activités de la Société et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

CONVENTIONS COMPTABLES

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

NORME COMPTABLE FUTURE

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

INSTRUMENTS FINANCIERS, RISQUES ET INCERTITUDES

Instruments financiers : Les actifs et les passifs financiers à court terme et l'encaisse réservée à l'exploration sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée. La juste valeur du crédit rotatif est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'il a été contracté près de la fin de l'exercice. La juste valeur des dettes à long terme et l'obligation découlant d'un contrat de location acquisition est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'un emprunt vient à échéance au cours du prochain exercice et que la direction considère que les taux d'intérêts sur les nouveaux emprunts sont équivalents au taux sur le marché.

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

Risque de taux d'intérêt : La direction considère que Métanor n'était exposée à aucun risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2008 quant à ses comptes fournisseurs et charges à payer. Toutefois, le crédit rotatif porte intérêt à un taux variable si le taux préférentiel américain est supérieur à 7 %. Il pourrait donc exposer la Société à un risque de flux de trésorerie découlant des variations de taux d'intérêt.

Risque de change : La Société est exposée au risque de change car elle dispose d'un crédit rotatif libellé en dollars américains. Au 31 mars 2009, le crédit rotatif s'élève à 5 M\$US.

Risques de liquidité et financier : La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financements sous la forme d'emprunts ou de financement privés. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention dans un proche avenir, des fonds additionnels sont nécessaires pour financer des travaux d'exploration et de développement, de mise en valeur et des acquisitions. Les différentes sources de fonds futurs disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel ou l'emprunt de fonds. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société. De plus, même si un tel financement était complété avec succès, il n'existe aucune assurance à l'effet qu'il sera obtenu moyennant des modalités favorables à la Société, ou qu'il lui fournira des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait affecter défavorablement les activités de la société et sa situation financière.

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

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

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

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

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

(s) Serge Roy

Serge Roy, président

(s) Ronald Perry

Ronald Perry, trésorier

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

INTERIM MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS REPORT – QUARTER ENDED MARCH 31, 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 and nine month periods ended March 31, 2009 and the same periods of the previous year. This Management Discussion and Analysis Report, prepared as of May 13 complies with Rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators on continuous disclosure, is intended to supplement our unaudited interim financial statements. It presents the management's point of view on Metanor's ongoing activities and its current and past financial results, as well as an outlook of the activities planned for the coming months. This Report should be read in conjunction with the interim and audited annual financial statements, the accompanying notes and the MD&A when required. This present MD&A Report was submitted to the audit committee and the Board of directors for approval on May 14th, 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 and www.sedar.com.

Corporate Information and nature of activities

Metanor was incorporated on January 10, 2003 under the Canada Business Corporations Act. Its head office and Corporation's core library are located at 2872 Chemin Sullivan, Suite 2, POB 420 - Sullivan, Val-d'Or, Québec, J9P 0B8, phone: 819 825-8678, email: info@metanor.ca. Metanor is a public Corporation, listed in the Tier 1 at the TSX Venture Exchange. Since December 22, 2005, Metanor's shares are traded on the Frankfurt Stock Exchange, in Europe.

The business of Metanor pertains to the exploration of its mining properties (auriferous bearing and base metal) located in Quebec or in Ontario. As of October 1st, 2008, the Company began commercial production on its Barry deposit. During the period ended March 31st, 2009, the Company sold 2,953 ounces of gold at an average selling price of CAN \$1,140 per ounce.

During this quarter, the Company commenced an ongoing mill efficiency improvement plan, and this, while continuing the commercial production of its Barry gold deposit.

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

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

Going concern

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

Selected financial information (unaudited) for the 3 and 9 month periods:

| | 3 months 2009 \$ | 3 months 2008 \$ | 9 months 2009 \$ | 9 months 2008 \$ |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| KEY FINANCIAL DATA | | | | |
| Revenues | | | | |
| Sale of gold and interest | 3,379,266 | 24,490 | 7,677,661 | 205,861 |
| Expenses | | | | |
| Operation costs | 4,769,305 | - | 8,250,279 | - |
| Royalties | 379,696 | - | 417,673 | - |
| Administrative expenses | 739,390 | 842,978 | 2,207,463 | 2,003,030 |
| Loss on exchange rate | 285,095 | - | 1,269,843 | - |
| Depletion | 841,258 | - | 1,499,877 | - |
| Depreciation of fixed assets | 387,056 | 20,079 | 825,152 | 42,171 |
| Net loss and comprehensive loss | (4,376,604) | (1,659,349) | (8,564,603) | (2,728,369) |
| Net loss per share, basic and diluted | (0.053) | (0.024) | (0.112) | (0.043) |
| Balance sheet | March 31, 2009 | | March 31, 2008 | |
| Total assets | \$56,633,044 | | \$45,489,853 | |
| Current liabilities | \$3,140,460 | | \$4,469,145 | |
| Shareholder's Equity | \$45,002,817 | | \$40,836,867 | |

| | 3 months 2009 | 3 months 2008 | 9 months 2009 | 9 months 2008 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| KEY PER OUNCE OF GOLD DATA | | | | |
| Average selling price (CAN\$) | \$1,140 | - | \$1,050 | - |
| Ounces of gold sold | 2,953 | - | 8,015 | - |
| | | | | |

EARNINGS, COMPREHENSIVE LOSS AND DEFICIT

Analysis of operation costs

The Company began commercial production on October 1st, 2008. Its cash production cost for this current period totals \$4,769,305 for a production of 2,953 ounces of gold. The normal production was substantially reduced because of several temporary shutdowns due to the work done to increase the production capacity of the mill. Furthermore, low grade ore was mined and processed to allow access to higher grade ore. The extreme weather conditions (High winds and intense cold) also required temporary shutdowns (corrective measures have been made for the future). These are some factors that explain the increase in the production costs and the overall decrease in production during the period.

Analysis of administration expenses and other expenses

During the quarter covered by this report, the amount of the administration and other expenses totaled \$2,986,565 compared to \$1,683,839 as at March 31st, 2008. For the nine month period, these expenses totaled \$7,991,985 compared to \$2,934,230 as at March 31st, 2008. The administration and other expenses are composed of the loss on exchange rate on the revolving credit denominated in American currency of \$285,095 (\$0 in 2008), the depletion of \$841,258 (\$0 in 2008), the depreciation of fixed assets of \$387,056 (\$20,079 in 2008), the accretion expense on the asset retirement obligations of \$129,951 (\$0 in 2008) and the stock based compensation of \$39,645 (\$408,187 in 2008) for a total of \$1,683,005 (\$428,266 in 2008) and are all non-cash items. Furthermore, the interest on the revolving credit is \$172,860 compared to \$0 in 2008.

The following table shows the main expenses incurred during the quarter ended March 31:

| <u>Administrative expenses</u> | 3 months 2009 \$ | 3 months 2008 \$ | 9 months 2009 \$ | 9 months 2008 \$ |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Operating costs | 4,769,305 | - | 8,250,279 | - |
| Loss on exchange rate | 285,095 | - | 1,269,843 | - |
| Administration expenses | 739,390 | 842,978 | 2,207,463 | 2,003,030 |
| Depletion | 841,258 | - | 1,499,877 | - |
| Depreciation of fixed assets | 387,056 | 20,079 | 825,152 | 42,171 |
| Directors' stock-based compensation | 39,645 | 408,187 | 803,370 | 474,511 |
| Interest on revolving credit | 172,860 | - | 517,836 | - |
| Accretion expense – asset retirement obligations | 129,951 | - | 376,290 | - |
| Royalties | 379,696 | - | 417,673 | - |
| Interest on long-term debt | 9,970 | 33 | 23,631 | 235 |
| Loss on disposal of fixed assets | 10,616 | - | 10,616 | 1,721 |
| <u>Financing fees</u> | - | 412,562 | - | 412,562 |
| | | | | |
| <u>TOTAL</u> | 7,755,870 | 1,683,839 | 16,242,264 | 2,934,230 |

Net loss and revenue

For the quarter ended March 31, 2009, the Company realized a net loss of \$4,376,604 or \$0.053 per basic and diluted share compared to a net loss of \$1,659,349 or \$0.024 for the corresponding quarter of 2008. The weighted average number of common share outstanding on March 31, 2009 was 82,205,089 compared to 69,369,212 as at March 31, 2008. The net loss for the period ended March 31, 2009 is composed of the loss on exchange rate on the revolving credit denominated in American currency of \$285,095 (\$0 in 2008), the depletion of \$841,258 (\$0 in 2008), the depreciation of fixed assets of \$387,056 (\$20,079 in 2008), the accretion expense on the asset retirement obligations of \$129,951 (\$0 in 2008) and the stock based compensation of \$39,645 (\$408,187 in 2008) for a total of \$1,683,005 (\$428,266 in 2008) and are all non-cash items. Furthermore, the interests on the revolving credit are \$172,860 compared to \$0 in 2008. The Company having started its production on October 1st, 2008, accounted for the first time depletion on its Barry deposit, depreciation on its surface mine building and ore mill and an accretion expense on its asset retirement obligations. During the quarter, the revenue from precious metals totalled \$3,326,199 and the production cash costs totalled \$4,769,305. For the period ended March 31, 2008, the other income was \$53,067 compared to \$24,490 in 2008.

DEFERRED EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES:

During the quarter ended on March 31, 2009, the Company undertook a diamond drilling campaign on the Barry property, which confirmed the extension of the gold bearing zones of the Barry open pit, towards the west and at a shallow depth (always open at depth) and connected the Western Zone (45) with Zone 43.

The drilling program also investigated the extension of the mineral-bearing zones on the southern side between the Main Zone (current open pit) and the Western Zone. Two diamond drilling holes also tested the extension at depth, under the current open pit, and confirmed the continuity at shallow depth of the Main Zone. This diamond drilling campaign will be continuing this summer (2009) and will allow the investigation of geophysical targets detected in the north-eastern and south-western extension of the Main Zone.

Diamond drilling was also performed on the Hewfran property. The diamond drilling campaign initiated in 2008 and completed in January 2009 allowed to link the gold-bearing Zone discovered during stripping work carried out at the end of the year with the West Zone for which geological resources were already calculated between depths 600 and 1,150 feet.

A diamond drilling program was performed on the MJL-2 property and designed to renew mining claims on the north-eastern and south-eastern blocks. A diamond drill hole on the northeast block intersected a large corridor of deformation including several silicified zones locally hematized and generally mineralized but which did not returned any significant gold value. A diamond drill hole on the southeast block investigated the south-eastern extension of the gold-bearing zones of the Bachelor mine and intersected a few mineralized zones which returned no significant gold value.

During the next months, an exploration program will be carried out on MJL-Hansen, MJL-2 and Nelligan properties and will be designed to renew several mining claims and to acquire a better understanding of the geological structures extending on these properties.

The Company has also started work to expend underground at Bachelor Lake towards the development of the Hewfran section via level 6 and 8 where there are proven reserves. The shaft was totally dewatered until a depth of 1,700 feet and its rehabilitation is in process. A crew is diligently working on changing the guides, wall and hand plates, refurbishing the rock catcher and landry. Further, they are also changing stairs in the man-ways.

The deferred exploration and development expenses amounted to \$967,994 during the quarter ended March 31, 2009 compared to \$2,597,600 for the quarter ended on March 31, 2008.

Considering that the Company began its commercial production on its Barry deposit, an amount of \$4,301,193 of exploration and development expenses was transferred to fixed assets during the previous period. The acquisition cost of the Barry mineral property of \$1,668,778 was also transferred to fixed assets during the previous period.

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

| Property | Acquisition cost March 31, 2009 | Deferred explor. expenses / March 31, 2009 | Acquisition cost June 30, 2008 | Deferred explor. expenses / June 30, 2008 |
|-----------------|--|---|---|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bachelor Lake | 5,596,532 | 3,473,489 | 5,593,143 | 2,714,219 |
| Dubuisson | 154,615 | 1,850 | 154,615 | - |
| Wahnapitei | 610,135 | 551,460 | 610,135 | 537,023 |
| Hewfran | 444,623 | 1,256,569 | 444,602 | 680,016 |
| MJL / Hansen | 190,299 | 15,513 | 141,836 | 12,413 |
| Opinaca | 10,120 | 24,728 | 10,120 | 19,438 |
| Barry | 329,142 | 147,931 | 1,997,921 | 6,172,620 |
| MJL-2 | 434,250 | 96,351 | 434,250 | - |
| Nelligan | 89,600 | 152,883 | 89,600 | 1,738 |
| TOTAL | 7,859,316 | 5,740,774 | 9,476,222 | 10,137,467 |

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

| Expenses | Bachelor Lake | Dubuisson | Wahnapitei | Hewfran | MJL-2 | Nelligan | Barry | Total |
|--------------------|----------------|------------|------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| Drilling | - | - | - | 40,821 | 61,334 | - | - | 239,985 |
| Labour | 154,812 | 206 | 206 | 27,257 | 9,313 | 1,968 | 4,557 | 198,319 |
| Core library | - | - | - | 7,673 | 7,757 | - | - | 15,430 |
| Equipment rental | 21,443 | - | - | 3,984 | - | - | 2,500 | 27,927 |
| Stripping | - | - | - | 17,800 | - | - | - | 17,800 |
| Assays | - | - | - | 20,034 | 3,916 | - | - | 23,950 |
| Professional fees | 137,390 | - | - | - | - | - | - | 137,390 |
| Consulting fees | 136,383 | - | - | (17,800) | 7,185 | - | - | 125,768 |
| Maintenance | 15,890 | - | - | - | - | - | - | 15,890 |
| Material | 49,406 | - | - | 673 | 600 | - | - | 50,679 |
| Energy | 33,429 | - | - | - | - | - | - | 33,429 |
| Maps | 200 | - | - | 3,386 | 200 | 200 | 200 | 4,186 |
| Travel | 4,930 | - | - | - | - | - | - | 4,930 |
| Vehicle expenses | 8,683 | - | - | 249 | - | - | - | 8,932 |
| Office expenses | 1,576 | - | - | 239 | 275 | - | - | 2,090 |
| Telecommunications | 3,164 | - | - | - | - | - | - | 3,164 |
| Taxes and permits | 10,043 | 325 | 390 | 707 | 450 | 5,175 | 175 | 17,265 |
| Insurance | 954 | - | - | 407 | - | - | - | 1,361 |
| Transportation | 1,860 | - | - | - | 1,842 | - | - | 3,702 |
| Crushing | 35,797 | - | - | - | - | - | - | 35,797 |
| TOTAL | 615,960 | 531 | 596 | 105,430 | 92,872 | 7,343 | 145,262 | 967,994 |

CASH FLOWS

During the quarter ended March 31, 2009, the cash flows used by the operating activities totalled \$3,477,827 compared to \$1,603,769 for the corresponding quarter of 2008. This difference is mainly caused by the increases in the net loss, the loss on exchange rate, the depletion, the depreciation of fixed assets and the changes in working capital items.

For the quarter ended on March 31, 2009, the cash flow used by the investing activities was \$11,945,499 compared to \$4,066,604 for the corresponding period of 2008. The liquidity was used as follows: \$10,000,000 for term deposit compared to \$0 in 2008, \$155,905 for fixed assets compared to \$6,061,964, \$967,994 for the exploration and development expenses compared to \$842,124 and \$939,859 of inventories compared to \$0 in 2008.

The financing activities generated a cash flow of \$11,565,278 during the quarter ended March 31, 2009 compared to \$4,939,563 for the corresponding quarter in 2008. An amount of \$216,500 was generated from the revolving credit and \$12,177,400 resulted from issuance of shares. (private placement completed). In 2008, an amount of \$5,185,040 had been received following issuance of shares.

The cash and cash equivalents totalled \$1,025,677 as at March 31, 2009 compared to \$1,054,459 as at March 31, 2008. The Company is committed to spend \$5 160 885 in exploration expenses relating to flow-through financing before December 31, 2009.

BALANCE SHEET

On March 31, 2009, the total assets of Metanor amounted to \$56,633,044 compared to \$49,087,173 on June 30, 2008.

The main assets are detailed as follows:

| Assets | March 31, 2009 \$ | June 30, 2008 \$ |
|--|-----------------------------|---------------------|
| Cash and cash equivalents | 1,025,677 | - |
| Term deposit | 10,000,000 | - |
| Taxes recoverable | 697,575 | 690,529 |
| Tax credit receivable related to exploration | 711,579 | 3,239,757 |
| Stocks | 2,887,166 | 814,843 |
| Prepaid expenses | 520,779 | 142,428 |
| Restricted cash for exploration | - | 2,347,892 |
| Deposit on contract without interest | 280,000 | 337,109 |
| Advances on production royalty | 364,135 | 450,000 |
| Mineral Properties (acquisition cost) | 7,859,316 | 9,476,222 |
| Deferred exploration expenses | 5,740,774 | 10,137,467 |
| Fixed assets | 26,526,694 | 21,328,432 |

On March 31, 2009, the liabilities of Metanor totalled \$11,707,411 compared to \$10,022,607 on June 30, 2008. The accounts payable and accrued liabilities as at March 31, 2009 totalled \$2,588,303 compared to \$5,054,116 as at June 30, 2008 whereas the revolving credit was used for \$6,306,500 compared to \$2,549,250 as at June 30, 2008. The main items comprising the liabilities of Metanor are:

| Liabilities | March 31, 2009 \$ | June 30, 2008 \$ |
|--|-----------------------------|---------------------|
| Accounts payable and accrued liabilities | 2,588,303 | 5,054,116 |
| Balance payable on acquisition of a mineral property | 43,750 | 43,750 |
| Royalties payable | 331,808 | - |
| Instalments on long-term debt | 45,419 | 89,643 |
| Short term obligation under capital lease | 131,180 | 122,740 |
| Revolving credit | 6,306,500 | 2,549,250 |
| Long term debt (equipments) | 138,422 | 172,717 |
| Obligation under capital lease | 155,873 | 255,341 |
| Assets retirement obligations | 1,888,972 | 1,735,050 |

Working capital

On March 31, 2009, Metanor had a net working capital of \$12,721,665 compared to (\$300,198) on June 30, 2008. Metanor's management believes that the actual financial situation allows the Company to meet its current term obligations. More advanced exploration and development work and the underground development of the Bachelor property may require additional funding. The Corporation would then have to raise funds by way of public and/or private financing, joint venture agreements or other means of financing.

Shareholder's Equity

The Shareholder's Equity as at March 31, 2009 comprised of Capital Stock of \$59,194,083 to which is added the value of the Warrants \$2,049,193 and the contributed surplus \$3,094,522 offset by the deficit of \$19,334,981 resulting in Shareholders' Equity of \$45,002,817. As at June 30, 2008, the Shareholders' Equity amounted to \$39,064,566.

Assets retirement obligations

The assets retirement obligations are based on management estimates of costs to abandon and reclaim mineral properties and facilities as well as an estimate of future timing of the costs. Amounts of incurred liabilities of \$1,541,039 and \$374,933 were respectively estimated for the mill and the Barry deposit site, for total obligations of \$1,888,972.

Off Balance-Sheet Arrangements, obligations and commitments

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

The restricted cash for exploration is coming from flow-through financing not spent on March 31, 2009. The Company is committed to spend \$5,160,885 in exploration expenses relating to flow-through financing before December 31, 2009.

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

Capital Structure

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

On March 31, 2009, the capital structure of Metanor was:

| | |
|-------------------|-------------|
| Common Shares | 103,312,582 |
| Stock Options | 4,931,161 |
| Warrants | 27,549,807 |
| Brokers' warrants | 2,191,932 |

Source of financing

During the quarter ended March 31, 2009, a private placement of \$12,177,400 was completed. No warrant or stock option was exercised during the quarter.

SUMMARY OF FINANCIAL INFORMATION

Information for the three month periods ended on:

| | March 31 2009 \$ | Dec. 31 2008 \$ | Sept. 30 2008 \$ | June 30 2008 \$ | March 31 2008 \$ | Dec. 31 2007 \$ | Sept 30 2007 \$ | June 30 2007 \$ |
|--|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Total revenues | 3,379,266 | 4,298,367 | 28 | 6,202 | 24,490 | 125,436 | 55,935 | 101,654 |
| Net loss | (4,376,604) | (2,896,891) | (1,291,108) | (3,080,712) | (1,659,349) | (549,465) | (519,555) | (740,676) |
| Net loss/ share/bas ed and diluted) | (0.053) | (0.039) | (0.02) | (0.046) | (0.024) | (0.009) | (0.009) | (0.017) |

Information for the fiscal years ended on:

| | June 30, 2008 | June 30, 2007 | June 30, 2006 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total revenues | \$212,063 | \$142,896 | \$41,307 |
| Net loss and comprehensive loss | (\$5,809,081) | (\$2,072,297) | (\$924,464) |
| Basic and diluted net loss per share | (\$0.088) | (\$0.068) | (\$0.05) |

SUBSEQUENT EVENT AND OUTLOOK

On April 20, 2009, the Company completed a second closing of a private placement for a total of 2,495,000 units at a price of \$0.50 each for total gross proceeds of \$1,247,500. Each unit was composed of one common share and one-half common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant entitles its holder to purchase one additional common share at an exercise price of \$0.65 per share on or before April 20, 2011. This offering was completed through a syndicate of agents who received a cash commission of 6% of the gross proceeds of the offering as well as broker warrants allowing its holder to purchase a number of units equal to 6% of the number of units sold, at a price of \$0.50 per unit, which can be exercised on or before April 20, 2011.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

| Expenses | 3 months March 31, 2009 \$ | 3 months March 31, 2008 \$ |
|---|---|---|
| Deferred exploration and development expenses | - | - |
| Administration expenses | 44,000 | 82,943 |

During the period, consulting fees of \$25,500 were paid to Briolojor Corporation, a company controlled by a director. Directors' fees were also paid to Ronald Perry (\$3,000), Malcolm Duncan (\$3,000) and Raymond Couture (\$3,500). Rents, in the amount of \$9,000, were paid to a company belonging to the CEO. These transactions occurred during the normal course of operations and were measured at the exchange amount, which is the amount established and accepted by the parties.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Our report contains « forward-looking statements », not based on historical facts. Forward-looking statements reflect, as at the date of this report, our estimates, forecasts, projections, expectations and beliefs as to future events or results. Forward-looking statements are reasonable estimates, but involve a number of risks and uncertainties, and there can be no assurance that such statements will prove to be accurate. Therefore, actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements. Factors that could cause results or events to differ materially from current expectations expressed or implied by the forward-looking statements include, but are not limited to, factors associated with fluctuations in the market price of precious metals, mining industry risks, uncertainty as to calculation of mineral reserves, default in obtaining permits and authorizations required from the governmental authorities, requirements of additional financing and the capacity of the Corporation to obtain financing and other risks related with exploitation and development.

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

ACCOUNTING POLICIES

Effective July 1st, 2008, the company adopted new accounting standards disclosed in sections 1400 and 1535 of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) addressing general standards of financial statement presentation and disclosures concerning capital. The sections 3862 and 3863 replace section 3861 regarding the financial instruments - presentation. They incorporate revisions and enhancements to the existing disclosure requirements and incorporate existing presentation requirements, placing increased emphasis on discussion of risks inherent in the use of financial instruments and how an entity manages such risks. Section 3031 "Inventories" established standards for the measurement and disclosure of inventories.

FUTURE ACCOUNTING STANDARDS

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

FINANCIAL INSTRUMENTS, RISKS AND UNCERTAINTIES

Financial instruments: Short-term financial assets and liabilities and restricted cash for exploration are financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will mature shortly. The fair value of the revolving credit is equivalent to the carrying amount because it was contracted towards the year-end. The fair value of long-term debt and obligations under capital lease is equivalent to the carrying amount since one loan will mature during the coming year and management believe that interest rates on loans contracted during the year carry market interest rates.

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

Interest risk: In management's opinion, the Company was not exposed to any interest rate risk as at December 31, 2008, regarding the Company's accounts payable and accrued liabilities. However, the revolving credit bears floating interest rates if the U.S. prime rate is above 7% and the Company is therefore exposed to cash flows risk resulting from interest rate fluctuations.

Exchange risk: The Company is exposed to exchange risk as a result of the revolving credit denominated in U.S. dollars. As at March 31, 2009, the revolving credit amounts to US\$5 M.

Liquidity and financial risks: The aim of liquidity risk management is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has financing sources such as loans or private placements for a sufficient amount. The Company establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Additional funds will be necessary to finance exploration and development works and acquisitions. The fund sources available to the Company are share issuance or debt. There is no assurance that such financing will be available to the Company. Also, if this financing should be completed successfully, there is no assurance as to the effect that the financing will be on favourable conditions for the Company or that it will provide enough funds to reach its objectives, which could affect negatively the activities of the Company on or its financial situation.

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

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

Risk due to the uncertainty of title: Although the Company has obtained title opinions with respect to certain of its properties and has taken reasonable measure to ensure proper title to its properties, there is no guarantee that title to any of its properties will not be challenged or impugned. Third parties may have valid claims underlying portions of the Company's interest.

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

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

(s) Serge Roy
Serge Roy, President

(s) Ronald Perry
Ronald Perry, Treasurer

Ressources Métanor Inc.
Metanor Resources Inc.

États financiers intermédiaires
au 31 mars 2009

Interim Financial Statements as at
March 31, 2009

| | page | |
|--|--------|---|
| États financiers | | Financial Statements |
| Résultats, résultat étendu et déficit | 2 | Earnings, Comprehensive Loss and Deficit |
| Dépenses d'exploration et de développement reportées | 3 | Deferred Exploration and Development Expenses |
| Flux de trésorerie | 4 | Cash Flows |
| Bilans | 5 | Balance Sheets |
| Notes complémentaires | 6 - 21 | Notes to Financial Statements |

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

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

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

Des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mars 2009

For the three-month and nine-month periods ended March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

| | 3 mois / 2009 \$ | 3 months 2008 \$ | 9 mois / 2009 \$ | 9 months 2008 \$ |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU / EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS | | | | |
| REVENUS / REVENUE | | | | |
| Métaux précieux / Precious metals | 3 326 199 | - | 7 611 467 | - |
| Autres / Other | 53 067 | 24 490 | 66 194 | 205 861 |
| | 3 379 266 | 24 490 | 7 677 661 | 205 861 |
| DÉPENSES / EXPENSES | | | | |
| Exploitation minière / Operating costs | 4 769 305 | - | 8 250 279 | - |
| Exploration / Exploration | 1 644 | - | 40 234 | - |
| Redevances / Royalties | 379 696 | - | 417 673 | - |
| Frais d'administration / Administration expenses | 739 390 | 842 978 | 2 207 463 | 2 003 030 |
| Perte de change / Loss on exchange rate | 285 095 | - | 1 269 843 | - |
| Rémunération à base d'actions des administrateurs / Directors' stock-based compensation | 39 645 | 408 187 | 803 370 | 474 511 |
| Charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service / Accretion expense - asset retirement obligations | 129 951 | - | 376 290 | - |
| Intérêts sur le crédit rotatif / Interest on revolving credit | 172 860 | - | 517 836 | - |
| Intérêts sur la dette à long terme / Interest on long-term debt | 9 970 | 33 | 23 631 | 235 |
| Frais de financement / Financing fees | - | 412 562 | - | 412 562 |
| Épuisement / Depletion | 841 258 | - | 1 499 877 | - |
| Amortissement des immobilisations corporelles / Depreciation of fixed assets | 387 056 | 20 079 | 825 152 | 42 171 |
| Perte sur disposition d'immobilisations corporelles / Loss on disposal of fixed assets | - | - | 10 616 | 1 721 |
| | 7 755 870 | 1 683 839 | 16 242 264 | 2 934 230 |
| Perte nette et résultat étendu Net loss and comprehensive loss | (4 376 604) | (1 659 349) | (8 564 603) | (2 728 369) |
| Perte nette par action de base et diluée Basic and diluted net loss per share | (0.053) | (0.024) | (0.112) | (0.043) |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation Weighted average number of shares outstanding | 82 205 089 | 69 369 212 | 76 594 988 | 63 863 792 |
| DÉFICIT / DEFICIT | | | | |
| Déficit au début / Deficit, beginning of period | (14 958 377) | (6 030 316) | (10 770 378) | (4 961 296) |
| Perte nette / Net loss | (4 376 604) | (1 659 349) | (8 564 603) | (2 728 369) |
| Déficit à la fin / Deficit, end of period | (19 334 981) | (7 689 665) | (19 334 981) | (7 689 665) |

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

Des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mars 2009

For the three-month and nine-month periods ended March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

| | 3 mois / 3 months | | 9 mois / 9 months | |
|--|-------------------|------------|--------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Solde au début / Balance, beginning of period | 4 772 780 | 8 428 251 | 10 137 467 | 5 258 240 |
| Transfert aux immobilisations - Barry / Transferred to fixed assets - Barry | - | - | (4 301 193) | - |
| Ajouter / Add | 1 189 | | | |
| Forage / Drilling | 239 985 | 5 455 | 431 144 | 5 455 |
| Main-d'œuvre / Labour | 198 319 | 407 148 | 604 101 | 865 000 |
| Personnel de terrain et techniciens / Field and technician staff | - | 62 529 | - | 216 738 |
| Location et dépenses de la carothèque / Core library and expenses | 15 430 | 6 750 | 26 378 | 17 293 |
| Location d'équipement / Rental equipment | 27 927 | 45 828 | 27 927 | 59 186 |
| Décapage et coupe de ligne / Stripping and line cutting | 17 800 | 60 | 260 583 | 612 861 |
| Gestion des eaux / Waste water management | - | - | 32 207 | - |
| Analyses / Analysis | 23 950 | 16 350 | 154 085 | 83 053 |
| Chemin d'accès / Road access | - | 221 488 | 336 666 | 1 533 011 |
| Honoraires professionnels / Professional fees | 137 390 | - | 237 230 | 28 034 |
| Consultants / Consulting | 125 768 | 61 327 | 276 471 | 110 618 |
| Entretien et réparations / Maintenance and repairs | 15 890 | 66 647 | 41 630 | 160 929 |
| Matériel / Material | 50 679 | 48 809 | 80 223 | 107 027 |
| Énergie / Energy | 33 429 | 124 876 | 79 789 | 234 051 |
| Cartes et rapports / Reports and maps | 4 186 | 5 973 | 17 958 | 12 907 |
| Voyages et déplacements / Travel | 4 930 | 19 681 | 31 578 | 54 462 |
| Dépenses de matériel roulant / Vehicle expenses | 8 932 | 31 469 | 38 895 | 67 508 |
| Frais de bureau / Office expenses | 2 090 | 1 716 | 23 642 | 5 271 |
| Télécommunications / Telecommunications | 3 164 | 1 591 | 4 587 | 17 207 |
| Taxes et permis / Taxes and permits | 17 265 | 32 790 | 55 923 | 42 806 |
| Assurances / Insurances | 1 361 | 6 783 | 12 896 | 21 337 |
| Frais généraux / General expenses | - | - | - | 29 570 |
| Autres dépenses d'exploration / Other exploration expenses | - | - | - | 1 855 |
| Halde stérile et minerai / Waste and ore pad | - | 3 367 | 4 530 | 186 718 |
| Poudrières / Powder magazine | - | 83 968 | 67 125 | 259 527 |
| Manutention stérile et minerai / Handling and ore | - | 446 023 | 263 103 | 1 002 007 |
| Transport / Transportation | 3 702 | 799 063 | 59 902 | 1 140 451 |
| Frais de traitement du minerai / Ore processing expenses | - | - | 978 376 | - |
| Entretien et réparations sous-terrain / Maintenance and repairs underground | - | - | 32 698 | - |
| Concassage / Grinding | 35 797 | 94 298 | 42 849 | 154 298 |
| Compilation / Compilation | - | - | - | 60 000 |
| Intérêts sur la dette à long terme / Interest on long-term debt | - | 3 611 | 9 110 | 15 057 |
| Coût de mise hors service / Asset retirement costs | - | - | 9 184 | - |
| Amortissement / Depreciation | - | - | 83 920 | 6 529 |
| | 967 994 | 2 597 600 | 4 324 710 | 7 082 732 |
| Solde avant crédits / Balance before credits | 5 740 774 | 11 025 851 | 10 160 984 | 12 340 972 |
| Vente d'or et stock à la fin provenant de l'échantillonnage en vrac / Gold sales and ending inventory resulting from the bulk sample | - | 1 172 917 | (4 420 210) | 1 172 917 |
| Crédits d'impôts et de droits miniers / Tax and mining rights credits | - | (582 556) | - | (1 897 677) |
| Solde à la fin / Balance, end of period | 5 740 774 | 9 270 378 | 5 740 774 | 9 270 378 |

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

Des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mars 2009

For the three-month and nine-month periods ended March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

| | 3 mois / 3 months | | 9 mois / 9 months | |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION / OPERATING ACTIVITIES | | | | |
| Perte nette / Net loss | (4 376 604) | (1 659 349) | (8 564 603) | (2 728 369) |
| Éléments hors caisse / Non-cash items | | | | |
| Rémunération à base d'actions / Stock based compensation | 39 645 | 408 187 | 803 371 | 474 511 |
| Rémunération à base d'actions – relations aux investisseurs / Stock based compensation – investors' relation | - | - | 10 250 | - |
| Perte sur disposition d'immobilisations corporelles / Loss on disposal of fixed assets | - | - | 10 616 | 1 721 |
| Perte de change / Loss on exchange rate | 285 095 | - | 285 095 | - |
| Amortissement et épuisement / Depreciation and depletion | 1 228 314 | 20 079 | 2 325 028 | 42 171 |
| Coût de mise hors service / Asset retirement costs | 129 951 | - | 376 290 | - |
| Variations d'éléments du fonds de roulement / Changes in working capital items | (784 228) | (372 686) | (2 748 230) | 795 552 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation / Cash flows from (used by) operating activities | <u>(3 477 827)</u> | <u>(1 603 769)</u> | <u>(7 502 183)</u> | <u>(1 414 414)</u> |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT / INVESTING ACTIVITIES | | | | |
| Encaisse réservée à l'exploration / Restricted cash for exploration | - | 2 439 431 | 2 347 892 | (850 444) |
| Dépôt à terme / Term deposit | (10 000 000) | - | (10 000 000) | - |
| Avance sur redevance de production / Advance on production royalty | 73 206 | - | 85 865 | - |
| Stock / Inventory | (939 859) | - | (2 072 323) | - |
| Dépôt sur contrat / Deposit on contract | 45 233 | 400 000 | 57 109 | 400 000 |
| Propriétés minières / Mineral properties | (180) | (1 947) | (14 872) | (965 163) |
| Dépenses d'exploration et de développement reportées / Deferred exploration and development expenses | (967 994) | (842 124) | 188 604 | (4 005 609) |
| Immobilisations / Fixed assets | (155 905) | (6 061 964) | (2 517 266) | (17 644 157) |
| Cession d'immobilisations corporelles / Disposal of fixed assets | - | - | 10 000 | 15 000 |
| Crédits reliés à l'exploration / Related exploration credits | - | - | 3 156 255 | (1 315 121) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement / Cash flows used by investing activities | <u>(11 945 499)</u> | <u>(4 066 604)</u> | <u>(8 758 736)</u> | <u>(24 365 494)</u> |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT / FINANCING ACTIVITIES | | | | |
| Redevances / Royalties | 331 808 | - | 331 808 | - |
| Crédit rotatif / Revolving credit | 216 500 | - | 3 757 250 | - |
| Dette à long terme / Long term debt | - | 226 857 | - | 226 857 |
| Remboursement de la dette à long terme / Payments on long-term debt | (27 057) | (14 715) | (78 519) | (42 666) |
| Obligation découlant d'un contrat de location-acquisition / Obligation under capital lease | (31 018) | - | (91 028) | - |
| Remboursement du solde à payer / Payment of the balance payable | - | - | - | (756 250) |
| Emission d'actions / Issuance of shares | 12 177 400 | 5 185 040 | 14 707 040 | 9 378 415 |
| Frais d'émission d'actions / Share issue expenses | (1 102 355) | (457 619) | (1 339 955) | (796 009) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement / Cash flows from financing activities | <u>11 565 278</u> | <u>4 939 563</u> | <u>17 286 596</u> | <u>8 010 347</u> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | | | | |
| Net Increase (decrease) in cash and cash equivalents | (3 858 048) | (530 810) | 1 025 677 | (17 769 561) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | | | | |
| Cash and cash equivalents beginning of period | 4 883 725 | 1 785 269 | - | 18 824 020 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin | | | | |
| Cash and cash equivalents, end of period | 1 025 677 | 1 054 459 | 1 025 677 | 1 054 459 |

 Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 5)
 Additional disclosures of cash flow information (Note 5)

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

Bilans / Balance Sheets

aux 31 mars 2009 et 30 juin 2008/ As at March 31, 2009 and June 30, 2008

(Non vérifié) / (Unaudited)

| | <u>2009-03-31</u> | <u>2008-06-30</u> | |
|---|-------------------|-------------------|--|
| ACTIF | \$ | \$ | ASSETS |
| Actif à court terme | | | Current assets |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 025 677 | - | Cash and cash equivalents |
| Dépôt à terme | 10 000 000 | - | Term deposit |
| Taxes à recevoir | 697 575 | 690 529 | Taxes recoverable |
| Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration | 711 579 | 3 239 757 | Tax credits receivable related to exploration |
| Autres débiteurs | 19 349 | 122 494 | Other receivables |
| Stocks (note 6) | 2 887 166 | 814 843 | Inventories (Note 6) |
| Frais payés d'avance | 520 779 | 142 428 | Prepaid expenses |
| | <u>15 862 125</u> | <u>5 010 051</u> | |
| Encaisse réservée à l'exploration | - | 2 347 892 | Restricted cash for exploration |
| Dépôt sur contrat sans intérêt | 280 000 | 337 109 | Deposit on contract without interest |
| Avances sur redevance de production | 364 135 | 450 000 | Advances on production royalty |
| Immobilisations (note 7) | 26 526 694 | 21 328 432 | Fixed assets (Note 7) |
| Propriétés minières (note 8) | | | Mineral properties (Note 8) |
| Coût d'acquisition | 7 859 316 | 9 476 222 | Acquisition cost |
| Dépenses d'exploration reportées | 5 740 774 | 10 137 467 | Deferred exploration expenses |
| | <u>56 633 044</u> | <u>49 087 173</u> | |
| PASSIF | | | LIABILITIES |
| Passif à court terme | | | Current liabilities |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | 2 588 303 | 5 054 116 | Accounts payable and accrued liabilities |
| Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière sans intérêt | 43 750 | 43 750 | Balance payable related to an acquisition of a mineral property without interest |
| Redevances à payer | 331 808 | - | Royalties payable |
| Versements à court terme de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition | 131 180 | 122 740 | Short-term obligation under capital lease |
| Versements à court terme sur la dette à long terme | 45 419 | 89 643 | Short-term instalments on long-term debt |
| | <u>3 140 460</u> | <u>5 310 249</u> | |
| Crédit rotatif | 6 306 500 | 2 549 250 | Revolving credit |
| Obligation découlant d'un contrat de location-acquisition | 155 873 | 255 341 | Obligation under capital lease |
| Dette à long terme | 138 422 | 172 717 | Long-term debt |
| Obligations liées à la mise hors service d'actifs | | | Assets retirement obligations |
| | <u>1 888 972</u> | <u>1 735 050</u> | |
| | <u>11 630 227</u> | <u>10 022 607</u> | |
| CAPITAUX PROPRES | | | SHAREHOLDERS' EQUITY |
| Capital-actions (note 9) | 59 194 083 | 45 855 557 | Capital stock (Note 9) |
| Bons de souscriptions (note 10) | 2 049 193 | 1 698 484 | Warrants (Note 10) |
| Surplus d'apport (note 11) | 3 094 522 | 2 280 903 | Contributed surplus (Note 11) |
| Déficit | (19 334 981) | (10 770 378) | Deficit |
| | <u>45 002 817</u> | <u>39 064 566</u> | |
| | <u>56 633 044</u> | <u>49 087 173</u> | |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers .

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

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

Notes complémentaires / Notes to Financial Statements

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

1 - NATURE DES ACTIVITÉS

Les états financiers intermédiaires au 31 mars 2009 et pour la période terminée le 31 décembre 2008 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

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

Le 1^{er} octobre 2008, la société a débuté la production commerciale sur son gisement Barry. Un montant de 5 969 971 \$ a été viré aux immobilisations dont 1 668 778 \$ représente le coût de la propriété minière et 4 301 193 \$ le coût des frais d'exploration reportés.

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

The interim financial statements as at March 31, 2009 and for the period ended December 31, 2008 are unaudited. However, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the fiscal year.

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

On October 1, 2008, the Company began commercial production on its Barry deposit. As a result, an amount of \$5,969,971 was carried to fixed assets of which \$1,668,778 represents the acquisition cost of the mineral property and \$4,301,193 the cost of the deferred exploration expenses.

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.

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

**3- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS
COMPTABLES**

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

Chapitre 1400, Normes générales de présentation des états financiers.

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

Chapitre 1535, Informations à fournir concernant le capital

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

3 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

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

Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation"

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

Section 1535, "Capital Disclosures"

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

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

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

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

**Chapitre 3863, Instruments financiers -
présentation**

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

Chapitre 3031, Stocks

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

4 –NORME COMPTABLE FUTURE

Normes comptables internationales (« IFRS »)

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

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

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

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

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

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

Section 3031, “Inventories”

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

4 – FUTURE ACCOUNTING STANDARD

International Financial Reporting Standards (“IFRS”)

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

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

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

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

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

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> |
|--|------------------|---|--|
| | \$ | | \$ |
| Activités d'investissement et de financement hors caisse : | | Non-cash investing and financing activities : | |
| Dépenses d'exploration reportées virées aux immobilisations | 4 301 193 | - | Deferred exploration expenses carried to fixed assets |
| Coût d'acquisition de propriété minière viré aux immobilisations | 1 668 778 | - | Acquisition cost of mineral property carried to fixed assets |
| Juste valeur des bons de souscriptions octroyés inclus dans les frais d'émission | 350 709 | - | Fair value of the warrants granted included in share issuance expenses |
| Émission d'actions pour acquisition de propriétés minières | - | 1 070 480 | Issuance of shares for acquisition of mineral properties |
| Coût de mise hors service imputé aux immobilisations | 315 582 | - | Assets retirement costs accounted for in property, plant and equipment |
| Coût de mise hors service imputé aux dépenses d'exploration reportées | - | - | Assets retirement costs accounted for in deferred exploration expenses |
| Amortissement des immobilisations porté aux dépenses d'exploration reportées | - | 6 529 | Depreciation of equipment charged to deferred exploration expenses |

6 – STOCKS

6 - INVENTORIES

| | <u>2009-03-31</u> | | <u>2008-06-30</u> |
|-------------|-------------------------|----------------|-------------------|
| | \$ | | \$ |
| Or | 252 387 | 381 047 | Gold |
| Minerai | 2 096 524 | 313 129 | Ore |
| Fournitures | 514 322 | 63 048 | Supplies |
| Essence | 23 933 | 57 619 | Fuel |
| | <u>2 887 166</u> | <u>814 843</u> | |

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

7 - IMMOBILISATIONS

7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

| | | 2009-03-31 | | | |
|--|------------------------|---|-------------------------------------|--|--|
| | Coût / Cost | Amortissement et épuisement cumulés / Accumulated depreciation and depletion | Valeur nette / Net value | | |
| | \$ | \$ | \$ | | |
| Améliorations locatives | 48 422 | 16 999 | 31 423 | | Leasehold improvements |
| Mobilier et équipement de bureau | 273 302 | 58 582 | 214 720 | | Office equipment |
| Matériel roulant | 218 523 | 59 601 | 158 922 | | Vehicles |
| Bâtiment surface – Bachelor et Barry | 5 844 488 | 182 439 | 5 662 049 | | Surface mine building – Bachelor and Barry |
| Équipement et outillage miniers | 452 108 | 47 235 | 404 873 | | Mining equipment and tools |
| Propriété minière - Barry | 5 027 255 | 1 499 878 | 3 527 377 | | Mining property - Barry |
| Équipement informatique et de télécommunication | 644 384 | 173 978 | 470 406 | | Computer and telecommunications equipment |
| Équipements miniers | 1 317 696 | 176 310 | 1 141 386 | | Mining equipments |
| Moulin | 13 355 560 | 419 520 | 12 936 040 | | Ore mill |
| Coût de mise hors service | 1 735 050 | 221 552 | 1 503 498 | | Assets retirement costs |
| | 28 916 788 | 2 866 094 | 26 050 694 | | |
| Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition | | | | | Capital leased asset |
| Équipement | 544 000 | 68 000 | 476 000 | | Equipment |
| | 29 460 788 | 2 934 094 | 26 526 694 | | |
| | | 2008-06-30 | | | |
| | Coût / Cost | Amortissement et épuisement cumulés / Accumulated depreciation and depletion | Valeur nette / Net value | | |
| | \$ | \$ | \$ | | |
| Améliorations locatives | 48 422 | 9 736 | 38 686 | | Leasehold improvements |
| Mobilier et équipement de bureau | 259 696 | 38 567 | 221 129 | | Office equipment |
| Matériel roulant | 255 765 | 74 330 | 181 435 | | Vehicles |
| Bâtiment minier de surface – Bachelor | 4 271 705 | - | 4 271 705 | | Surface mine building – Bachelor |
| Bâtiment minier - Barry | 744 924 | - | 744 924 | | Mine building - Barry |
| Équipement et outillage | 322 027 | 18 205 | 303 822 | | Equipment and tools |
| Équipement informatique et de télécommunication | 601 441 | 80 541 | 520 900 | | Computer and telecommunications equipment |
| Équipements miniers | 1 260 808 | 79 617 | 1 181 191 | | Mining equipments |
| Moulin | 11 932 372 | - | 11 932 372 | | Ore mill |
| Coût de mise hors service | 1 415 468 | - | 1 415 468 | | Assets retirement costs |
| | 21 112 628 | 300 996 | 20 811 632 | | |
| Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition | | | | | Capital leased asset |
| Équipement | 544 000 | 27 200 | 516 800 | | Equipment |
| | 21 656 628 | 328 196 | 21 328 432 | | |

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

8 - MINERAL PROPERTIES

| | 2009-03-31 | | 2008-06-30 | | |
|-----------------------------|-----------------------|--|---------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| | Coût d'acquisition | Dépenses d'exploration reportées | Acquisition cost | Deferred exploration expenses | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Lac Bachelor ^(a) | 5 596 532 | 3 473 489 | 5 593 143 | 2 714 219 | Bachelor Lake ^(a) |
| Dubuisson ^(b) | 154 615 | 1 850 | 154 615 | - | Dubuisson ^(b) |
| Wahnapitei ^(c) | 610 135 | 551 460 | 610 135 | 537 023 | Wahnapitei ^(c) |
| Hewfran ^(d) | 444 623 | 1 256 569 | 444 602 | 680 016 | Hewfran ^(d) |
| MJL - Hansen ^(e) | 190 299 | 15 513 | 141 836 | 12 413 | MJL - Hansen ^(e) |
| Opinaca ^(f) | 10 120 | 24 728 | 10 120 | 19 438 | Opinaca ^(f) |
| Barry ^(g) | 329 142 | 147 931 | 1 997 921 | 6 172 620 | Barry ^(g) |
| MJL - 2 ^(h) | 434 250 | 96 351 | 434 250 | - | MJL - 2 ^(h) |
| Nelligan ⁽ⁱ⁾ | 89 600 | 152 883 | 89 600 | 1 738 | Nelligan ⁽ⁱ⁾ |
| | <u>7 859 316</u> | <u>5 740 774</u> | <u>9 476 222</u> | <u>10 137 467</u> | |

(a) Lac Bachelor

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

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

(b) Dubuisson

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

(a) Bachelor Lake

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

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

(b) Dubuisson

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

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(c) **Wahnapitei**

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

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

(d) **Hewfran**

En 2005, la Société s'est vue octroyée une option lui permettant d'acquérir 38 claims miniers adjacents à la propriété Lac Bachelor. En contrepartie, la société devait payer 375 000 \$ et effectuer des travaux d'exploration totalisant 1 600 000 \$ au cours d'une période de trois ans se terminant le 31 mai 2008. En 2007, la Société a payé 100 000 \$ en espèces afin de respecter ses engagements. 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, Métanor 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. Au 31 décembre 2008, la Société a respecté cet engagement en complétant une campagne de décapage et un programme de forage, lui permettant de lever l'option d'acquérir cette propriété. Le transfert de titres miniers a été signé et sera enregistré incessamment.

(e) **MJL - Hansen**

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

(f) **Opinaca**

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

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

(c) **Wahnapitei**

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

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

(d) **Hewfran**

In 2005, the Company was granted an option to acquire 38 mining claims adjacent to the Bachelor Lake property. In return, the Company had to pay \$375,000 and to incur exploration works totalling \$1,600,000 over a three-year period ending May 31, 2008. In 2007, the Company paid \$100,000 in order to meet its commitments. In May 2008, the Company obtained a modification to the initial agreement enabling the Company to fulfill its commitments. According to this modification to the agreement, the Company issued 200,300 shares for a \$200,000 value and 200,300 share purchase warrants for a \$68,102 value. The Company also obtained an extension up until December 31, 2008 to incur the remaining approximate \$400,000 amount in exploration expenses. As at December 31, 2008, the Company met this commitment by completing a stripping campaign and a drilling program, which entitles the Company to exercise the option to acquire this property. The transfer of the mining rights was signed and will be registered shortly.

(e) **MJL - Hansen**

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

(f) **Opinaca**

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

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(9) Barry

1) Barry 1 et Barry Unifié

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

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

Le 29 août 2007, la société a racheté 7 % de la redevance de 8 %. En contrepartie, la société a payé 800 000 \$ et émis 1 000 000 actions. La société a également déboursé une avance de 200 000 \$ sur le solde résiduel de la redevance NSR de 1 % (en remplacement du 2^e versement de 250 000 \$ prévu à l'entente initiale). Le remboursement de cette avance se fera tel que stipulé dans l'entente du 12 décembre 2006. Le 1^{er} octobre 2008, la société a débuté la production commerciale sur son gisement Barry. Un montant de 1 668 778 \$ a été viré aux immobilisations.

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

8 - MINERAL PROPERTIES (Continued)

(9) Barry

1) Barry 1 and Barry United

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

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

On August 29, 2007, the Company repurchased 7% of the 8% NSR royalty. In return, the Company paid \$800,000 and issued 1,000,000 shares. The Company also disbursed a \$200,000 advance on the remaining 1% NSR royalty (in place of the second \$250,000 payment under the initial agreement). This advance will be reimbursed as contemplated in the December 12, 2006 agreement. On October 1, 2008, the Company began commercial production on its Barry deposit. As a result, an amount of \$1,668,778 was carried to the fixed assets.

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.

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

^(g) 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.

⁽ⁿ⁾ 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.

^(o) Nelligan

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

8 - MINERAL PROPERTIES (Continued)

^(g) Barry (Continued)

2) Barry Extension

During the 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.

⁽ⁿ⁾ 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.

^(o) Nelligan

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

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

31 mars 2009 / March 31, 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

| | Actions ordinaires / Common shares | Montant / Amount \$ | |
|--|---|---------------------------|---------------------------------------|
| Solde au 30 juin 2008 | 73 419 693 | 45 855 557 | Balance, June 30, 2008 |
| En espèces, placements privés | 24 354 800 | 12 177 400 | Cash, private placements |
| En espèces, placements privés accreditifs | 5 488 089 | 2 529 640 | 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 | 50 000 | 37 000 | Acquisition of mineral properties |
| Moins: frais d'émission d'actions | - | (1 405 514) | Less: share issue expenses |
| Solde au 31 mars 2009 | <u>103 312 582</u> | <u>59 194 083</u> | Balance, March 31, 2009 |

9 - CAPITAL STOCK

Authorized

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

 Preferred, issuable in series

Issued and fully paid

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

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

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

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

The Company's capital management objectives are to:

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

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

10 - BONS DE SOUSCRIPTION

| | <u>2009-03-31</u> | <u>2008-06-30</u> | |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| | \$ | \$ | |
| Solde au début de la période | 1 698 484 | 421 875 | Balance, beginning of period |
| Émis | 350 709 | 1 328 102 | Issued |
| Expirés | - | - | Expired |
| Exercés | - | (51 493) | Exercised |
| Solde à la fin de la période | <u>2 049 193</u> | <u>1 698 484</u> | Balance, end of period |

10 - WARRANTS

11 - SURPLUS D'APPORT

| | <u>2009-03-31</u> | <u>2008-06-30</u> | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| | \$ | \$ | |
| Solde au début de la période | 3 054 877 | 1 329 113 | Balance, beginning of period |
| Options d'achat d'actions octroyées au cours de la période | 39 645 | 1 008 740 | Options granted during the period |
| Options exercées au cours de la période | - | (56 950) | Options exercised during the period |
| Bons de souscription expirés au cours de la période | - | - | Warrants expired during the period |
| Solde à la fin de la période | <u>3 094 522</u> | <u>2 280 903</u> | Balance, end of period |

11 - CONTRIBUTED SURPLUS

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

Au cours de la période, la société a octroyé 159 000 options à des employés au prix de 0,59\$ exerçables jusqu'au 16 février 2019 et 1 461 288 bons de courtiers, chacun des bons donnant droit de souscrire une action au prix de 0,50\$ et un demi bon de souscription (chaque bon entier donnant droit de souscrire une action au prix de 0,50\$) exerçables jusqu'au 20 mars 2011, le tout pour un total de 2 191 932 actions réservées.

12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS

During the period, the Company granted to employees 159,000 options at the price of \$0.59 exercisable until February 16, 2019 and 1,461,288 broker warrants, each warrant entitles to subscribe one common share at the price of \$0.50 and one-half common share (each warrant entitles to subscribe one common share at a price of \$0.50) exercisable until March 20, 2011, for a total of 2,191,932 reserved shares.

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

31 mars 2009 / March 31, 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 généré une dépense au titre de la rémunération à base d'actions et une augmentation du surplus d'apport pour un montant de 39 645\$. La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction d'un rendement prévu de l'action de 0 %, d'une volatilité estimée à 64,92%, d'un taux d'intérêt sans risque de 2,81% et d'une durée prévue de 10 ans. La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de la période a été de 0,47 \$.

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

The grant of options during the period resulted in a charge to the operations as stock-based compensation and an increase in contributed surplus by \$39,645. The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the assumptions of an expected dividend yield at 0%, an expected volatility estimated at 64.92%, a risk-free interest rate of 2.81% and an expected life of 10 years. The weighted average fair value of options granted during the period was \$0.47.

| | 2009-03-31 | | 2008-06-30 | | |
|-------------------------|--|------------------|-------------------|--|--------------------------------|
| | Prix de levée moyen pondéré | Actions | Shares | Weighted average exercise price | |
| | \$ | | | \$ | |
| En circulation au début | 0,78 | 4 702 161 | 2 792 911 | 0,66 | Outstanding, beginning of year |
| Octroyées | 0,75 | 304 000 | 3 074 000 | 0,94 | Granted |
| Exercées | - | - | (735 000) | 0,41 | Exercised |
| Expirées | 1,00 | (25 000) | (429 750) | 0,75 | Expired |
| Annulées | 1,00 | (50 000) | - | | |
| En circulation à la fin | 0,83 | 4 931 161 | 4 702 161 | 0,78 | Outstanding, end of year |
| Exerçables à la fin | 0,83 | 4 775 661 | 3 490 661 | 0,78 | Exercisable, end of year |

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

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

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

| | | | 2009-03-31 | | | | 2008-06-30 |
|--------------------------------|---------|----------------------------|------------------|-------------------------|------------------|----------------------------------|------------|
| Date | Prix de | Nombre d'actions | | Number of shares | Date | Exercise | |
| Échéance | levée | exercçables en circulation | | exercisable outstanding | Expiry | Price | |
| | \$ | | | | | | \$ |
| 28 février 2011 ⁽¹⁾ | 0,90 | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 | February 28, 2009 ⁽¹⁾ | 0.90 |
| 28 février 2011 ⁽¹⁾ | 1,00 | 30 000 | 30 000 | 30 000 | 30 000 | February 28, 2009 ⁽¹⁾ | 1.00 |
| 11 mars 2009 ⁽¹⁾ | 1,00 | - | - | 25 000 | 75 000 | March 11, 2009 ⁽¹⁾ | 1.00 |
| 5 juin 2009 | 0,80 | 63 161 | 63 161 | 63 161 | 63 161 | June 5, 2009 | 0.80 |
| 24 août 2009 | 0,81 | 180 000 | 180 000 | 180 000 | 180 000 | August 24, 2009 | 0.81 |
| 31 août 2009 | 0,50 | 15 000 | 15 000 | 15 000 | 15 000 | August 31, 2009 | 0.50 |
| 5 octobre 2009 | 0,70 | 146 000 | 146 000 | 146 000 | 146 000 | October 5, 2009 | 0.70 |
| 24 février 2010 | 1,09 | 50 000 | 50 000 | 25 000 | 50 000 | February 24, 2010 | 1.09 |
| 26 mai 2010 ⁽¹⁾ | 0,50 | 125 000 | 125 000 | 125 000 | 125 000 | May 26, 2010 ⁽¹⁾ | 0.50 |
| 26 mai 2010 ⁽¹⁾ | 0,60 | 100 000 | 100 000 | 100 000 | 100 000 | May 26, 2010 ⁽¹⁾ | 0.60 |
| 26 mai 2010 ⁽¹⁾ | 0,66 | 15 000 | 15 000 | 15 000 | 15 000 | May 26, 2010 ⁽¹⁾ | 0.66 |
| 6 octobre 2013 | 1,00 | 30 000 | 30 000 | 30 000 | 30 000 | October 6, 2013 | 1.00 |
| 21 janvier 2014 | 1,00 | 140 000 | 140 000 | 140 000 | 140 000 | January 21, 2014 | 1.00 |
| 21 janvier 2014 | 0,60 | 300 000 | 300 000 | 300 000 | 300 000 | January 21, 2014 | 0.60 |
| 17 mars 2014 | 0,97 | 40 000 | 40 000 | 40 000 | 40 000 | March 17, 2014 | 0.97 |
| 26 janvier 2015 | 0,60 | 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 | 70 000 | 70 000 | 70 000 | 70 000 | September 17, 2017 | 0.68 |
| 10 janvier 2018 | 0,82 | 60 000 | 60 000 | 30 000 | 60 000 | January 10, 2018 | 0.82 |
| 24 janvier 2018 | 0,80 | 28 000 | 28 000 | 14 000 | 28 000 | January 24, 2018 | 0.80 |
| 30 janvier 2018 | 0,85 | 25 000 | 25 000 | 12 500 | 25 000 | January 30, 2018 | 0.85 |
| 3 février 2018 | 1,00 | 2 145 000 | 2 145 000 | 1 072 500 | 2 145 000 | February 3, 2018 | 1.00 |
| 4 juin 2018 | 0,97 | 20 000 | 20 000 | 12 500 | 20 000 | June 4, 2018 | 0.97 |
| 30 juin 2018 | 0,87 | 75 000 | 100 000 | - | - | June 30, 2018 | 0.87 |
| 15 septembre 2018 | 0,48 | 33 750 | 45 000 | - | - | September 15, 2018 | 0.48 |
| 16 février 2019 | 0,59 | 39 750 | 159 000 | - | - | February 16, 2019 | 0.59 |
| | | 4 775 661 | 4 931 161 | 3 490 661 | 4 702 161 | | |

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

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

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

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

Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation se détaillent
comme suit :

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

Warrants

The outstanding warrants are as follows:

| Date d'échéance | Prix d'exercice \$ | 2009-03-31 | | 2008-06-30 | |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| | | Nombre | Number | Expiry date | Exercise price \$ |
| 9 novembre 2008 | 0,55 | - | 1 557 540 | November 9, 2008 | 0.55 |
| 15 novembre 2008 | 0,55 | - | 290 000 | November 15, 2008 | 0.55 |
| 19 décembre 2008 | 0,55 | - | 1 806 016 | December 19, 2008 | 0.55 |
| 27 décembre 2008 | 0,55 | - | 210 000 | December 27, 2008 | 0.55 |
| 15 mai 2009 | 0,80 | 1 234 607 | 1 234 607 | May 15, 2009 | 0.80 |
| 17 mai 2010 | 1,20 | 200 300 | 200 300 | May 17, 2010 | 1.20 |
| 20 mars 2011 ⁽¹⁾ | 0,50 | 1 461 288 | - | March 20, 2011 | 0.50 |
| 20 mars 2011 ⁽¹⁾ | 0,65 | 730 644 | - | March 20, 2011 | 0.65 |
| 20 mars 2011 | 0,65 | 12 177 400 | - | March 20, 2011 | 0.65 |
| 16 mai 2011 | 0,99 | 3 000 000 | 3 000 000 | May 16, 2011 | 0.99 |
| 15 mai 2012 | 1,00 | 9 375 000 | 9 375 000 | May 15, 2012 | 1.00 |
| 20 juin 2012 | 1,00 | 1 250 000 | 1 250 000 | June 20, 2012 | 1.00 |
| 19 juillet 2012 | 1,00 | 312 500 | 312 500 | July 19, 2012 | 1.00 |
| | | 29 741 739 | 19 235 963 | | |

(1) Bons de courtiers / Brokers' warrants

**13 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES
APPARENTÉS**

Au cours du trimestre, la société a engagé les dépenses
suivantes avec des dirigeants, des administrateurs ou des
sociétés contrôlées par ceux-ci. Ces transactions ont été
conclues dans le cours normal des activités et ont été
mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et
acceptée par les parties.

13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

| | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|---------------|---------------------------------|
| | \$ | \$ |
| Frais d'administration | 44 000 | 82 943 Administrative expenses |
| Dépenses d'exploration reportées | - | - Deferred exploration expenses |

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

31 mars 2009 / March 31, 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 du marché

La société est exposée à la fluctuation des cours du prix de l'or.

Risque de taux d'intérêt

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

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

Risque de crédit

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

Au 31 décembre 2008, la société est assujettie au risque de concentration de crédit par sa trésorerie et équivalents de trésorerie qui est composée de titres de la même institution financière.

Risque de change

La société est exposée au risque de change en raison du crédit rotatif libellé en dollars américain. Au 31 mars 2009, le crédit rotatif s'élève à 5 000 000 \$ U.S.

14 - FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risks

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

Market risk

The Company is exposed to gold price fluctuations.

Interest rate risk

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

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

Credit risk

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

On December 31, 2008, the Company is subject to concentrations of credit risk through its cash and cash equivalents 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 March 31, 2009, the revolving credit amounts to US \$5,000,000.

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

31 mars 2009 / March 31, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

Juste valeur des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers à court terme et l'encaisse réservée à l'exploration sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée. La juste valeur du crédit rotatif est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'il a été contracté près de la fin de l'exercice. La juste valeur des dettes à long terme et l'obligation découlant d'un contrat de location acquisition est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'un emprunt vient à échéance au cours du prochain exercice et que la direction considère que les taux d'intérêts sur les nouveaux emprunts sont équivalents au taux sur le marché.

15 - ENGAGEMENTS

Relativement à des financements accreditifs réalisés en 2008, la société s'est engagée à dépenser 5 160 885 \$ en dépenses d'exploration minières. Ces dépenses doivent être effectuées avant le 31 décembre 2009.

**16 - ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU
BILAN**

Le 20 avril 2009, la Société a complété une deuxième clôture d'un placement privé de 2 495 000 unités au prix de 0,50\$ chacune, pour un montant total de 1 247 500 \$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription entier donne le droit à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,65\$ l'action le ou avant le 20 avril 2011. Ce placement a été réalisé par l'intermédiaire d'un syndicat de placeurs pour compte qui ont reçu une commission en espèces de 6% du montant total souscrit provenant du placement et des bons de courtier donnant droit à leur détenteur d'acquies un nombre d'unités égal à 6% du nombre d'unités vendues au prix de 0,50\$ l'unité, pouvant être exercés le ou avant le 20 avril 2011.

Fair value of financial instruments

Short-term financial assets and liabilities and restricted cash for exploration are financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will mature shortly. The fair value of the revolving credit is equivalent to the carrying amount because it was contracted towards the year-end. The fair value of long-term debt and obligations under capital lease is equivalent to the carrying amount because since one loan will mature during the coming year and management believe that interest rates on loans contracted during the year carry market interest rates.

15 - COMMITMENTS

The Company is committed to spend \$5,160,885 in exploration expenses relating to flow-through financing completed in 2008. These expenses have to be incurred before December 31, 2009.

16 - SUBSEQUENT EVENT

On April 20, 2009, the Company completed a second closing of a private placement for a total of 2,495,000 units at a price of \$0.50 each for total gross proceeds of \$1,247,500. Each unit was composed of one common share and one-half common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant entitles its holder to purchase one additional common share at an exercise price of \$0.65 per share on or before April 20, 2011. This offering was completed through a syndicate of agents who received a cash commission of 6% of the gross proceeds of the offering as well as broker warrants allowing its holder to purchase a number of units equal to 6% of the number of units sold at a price of \$0.50 per unit, which can be exercised on or before April 20, 2011.



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