



RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LA PÉRIODE DE 9 MOIS TERMINÉE LE :

31 MARS 2010

INTERIM REPORT

FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED:

MARCH 31, 2010

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 & MTO.WT

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2010

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 2010 et celle de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion préparé en conformité avec le règlement 51-102A des Autorités canadiennes des valeurs mobilières relatif à l'information continue, est un complément à nos états financiers. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et il donne une indication sur ses orientations présentes et futures, tout en élaborant sur ses résultats financiers et sur les risques qui pourraient avoir un impact sur les activités de la Société. L'analyse qui suit doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires, les notes afférentes et les états financiers annuels vérifiés et les rapports de gestion lorsque nécessaire. Le présent rapport de gestion a été soumis aux membres du comité de vérification qui ont recommandé son adoption aux administrateurs, lesquels l'ont approuvé, lors de réunions tenues le 27 mai 2010.

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

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

Informations corporatives et nature des activités

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

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration et le développement de propriétés minières (aurifères et métaux de base) lui appartenant en totalité ou sur lesquelles elle détient une option d'achat, toutes situées au Québec ou en Ontario.

La majorité des propriétés de la Société renferment des ressources minérales. Lorsque l'ensemble des travaux prévus sur les propriétés Bachelor, Barry et Hewfran auront été complété, la Société sera en mesure de déterminer si ces propriétés renferment des ressources de minerai économiquement rentables.

Les membres du conseil d'administration sont : Serge Roy (président du conseil et chef de la direction), Ghislain Morin (président et chef des opérations), Raymond Couture*, Ronald Perry* (trésorier), Tristram Robert Coffin* et Robert C. Bryce* (*membres du comité de vérification).

Continuité de l'exploitation

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

Données financières choisies (non vérifiées) pour les périodes de 3 mois et de 9 mois :

	3 mois 2010 \$	3 mois 2009 \$	9 mois 2010 \$	9 mois 2009 \$
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES				
Produits				
Intérêts	531	53 067	10 570	66 194
Charges				
Frais d'administration	575 652	739 390	2 610 260	2 207 463
(Gain) Perte de change	(189 800)	285 095	(647 620)	1 269 843
Impôt de la partie XII.6	125 400	-	174 346	-
Intérêts sur le crédit rotatif	199 993	172 860	645 189	517 836
Amortissement des immobilisations corporelles	19 089	14 391	57 267	43 174
Perte nette et résultat étendu	(801 486)	(1 311 603)	(2 939 206)	(5 115 317)
Perte nette par action de base et diluée	(0.007)	(0,016)	(0.026)	(0,067)
Bilan	Au 31/03/2010		Au 31/03/2009	
Actif total	68 976 761 \$		60 082 330 \$	
Passif à court terme	5 947 548 \$		3 140 460 \$	
Capitaux propres	55 626 922 \$		48 452 103 \$	

RÉSULTATS, RÉSULTAT ÉTENDU ET DÉFICIT:

Analyse des frais d'administration et autres dépenses

Au cours du trimestre couvert par le présent rapport, les dépenses d'administration et autres dépenses totalisent 802 017 \$ comparativement à 1 364 670 \$ au 31 mars 2009. Pour la période de 9 mois, ces dépenses totalisent 2 949 776 \$ comparativement à 5 181 511 \$ au 31 mars 2009. Les dépenses d'administration et autres dépenses du trimestre sont composées du gain sur taux change sur le crédit rotatif libellé en devises américaines de 189 800 \$ comparativement à une perte de 285 095 \$ en 2009, de l'amortissement des immobilisations corporelles de 19 089 \$ (14 391 \$ en 2009), de l'impôt de la Partie XII.6 de 125 400 \$ (nil \$ en 2009), de la rémunération à base d'actions de 20 400 \$ (39 645 \$ en 2009) et des intérêts reliés au crédit rotatif de 199 993 \$ comparativement à 172 860 \$ en 2009.

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

Dépenses	3 mois 2010 \$	3 mois 2009 \$	9 mois 2010 \$	9 mois 2009 \$
(Gain) Perte de change	(189 800)	285 095	(647 620)	1 269 843
Frais d'administration	575 652	739 390	2 610 260	2 207 463
Amortissement des immobilisations corporelles	19 089	14 391	57 267	43 174
Rémunération à base d'actions des administrateurs	20 400	39 645	40 100	803 370
Intérêts sur le crédit rotatif	199 993	172 860	645 189	517 836
Charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service	-	103 319	-	305 578
Intérêts sur la dette à long terme	5 964	9 970	20 571	23 631
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	-	-	665	10 616
Frais de financement	44 929	-	45 497	-
Impôts de la Partie XII.6	125 400	-	174 346	-
Réduction de valeur des propriétés minières	390	-	390	-
Réduction de valeur des dépenses d'exploration reportées	-	-	3 111	-
Total des dépenses	802 017	1 364 670	2 949 776	5 181 511

Perte nette et revenus

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, la Société a réalisé une perte nette de 801 486 \$ ou 0,007 \$ par action de base et diluée, comparativement à une perte nette de 1 311 603 \$ ou 0,016 \$ pour le trimestre correspondant en 2009. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au 31 mars 2010 était de 123 807 894 comparativement à 82 205 089 au 31 mars 2009. La perte nette au 31 mars 2010 est composée du gain de change sur le crédit rotatif libellé en devises américaines de 189 800 \$ (perte de 285 095 \$ en 2009), de l'amortissement des immobilisations corporelles de 19 089 \$ (14 391 \$ en 2009), de l'impôt de la Partie XII.6 de 125 400 \$ (nil \$ en 2009), de la rémunération à base d'actions de 20 400 \$ (39 645 \$ en 2009) et des intérêts liés au crédit rotatif de 199 993 \$ comparativement à 172 860 \$ en 2009. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, les autres revenus ont été 531 \$ comparativement à 53 067 \$ pour le trimestre correspondant en 2009.

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES :

Propriété Nelligan

La propriété Nelligan comprend 58 claims totalisant 2 880,83 ha. et est située immédiatement à l'ouest de la propriété Bachelor. Le groupe de claims « Valley » est situé dans les cantons de Nelligan et de Benoit et il comprend 23 claims qui couvrent une superficie de 1 287,56 ha. Le coin nord-ouest de la propriété est recoupé par la route 113. Plusieurs sentiers permettent l'accès à l'ensemble de la propriété par véhicule tout-terrain.

Depuis septembre 2007, la Société détient une option lui permettant d'acquérir un intérêt de 70% de cette propriété en contrepartie de dépenses d'exploration de 450 000 \$ engagées sur trois (3) ans sur cette propriété.

Le programme d'exploration de huit (8) sondages (NE-09-09 à NE-09-16) totalisant 595 m exécuté par Métanor à la fin de 2009, a investigué à faible profondeur la structure cisailée minéralisée en or et exposée pendant un programme de décapage exécuté en 2006 par Ressources Murgor Inc. La meilleure intersection aurifère avait été obtenue à partir d'une structure cisailée et minéralisée située au nord du secteur décapé et ayant retourné une intersection de **26,67 g/t Au** (non coupé) ou **6,43 g/t Au** (coupé à 1 oz Au/t) sur **4,51 m** (14,8 pieds).

Au cours de la période, les derniers résultats d'analyse de cette campagne de forages sur le groupe « Valley » de la propriété Nelligan, ont été obtenus. Ils confirment que les larges zones de cisaillement orientées nord-est contiennent des quantités d'or comparable à la veine A de Bachelor, où les meilleures intersections aurifères ont été obtenues à la rencontre de ce cisaillement avec les structures hématisées et orientées au nord-ouest de la veine Principale et de la zone B. La compilation des résultats et le rapport de travaux devraient être complétés

lors du mois prochain. Les prochaines campagnes d'exploration seront orientées vers la recherche de ces structures connexes d'orientation nord-ouest et fortement hématisées.

Propriété Barry

Au cours de la période de janvier à mars 2010, l'échantillonnage des sondages d'exploration effectués sur la propriété en 2009, a été complété et les derniers résultats d'analyse ont été reçus vers la fin mars 2010. La campagne de 168 sondage (MB-09-344 à MB-09-504) totalisant 19 848 m a été complétée en décembre 2009 et un total de 15 420 échantillons ont été prélevés et analysés pour l'or par pyroanalyse au laboratoire de Bachelor à Desmaraisville. Cette campagne de forages a permis de prolonger la zone Principale vers l'ouest et de retracer la zone Centre sur une longueur de plus de 500 m, et ce, entre la surface et une profondeur approximative de 100 m. La Zone Centre est située dans le prolongement ouest de la zone 43 et localisée sur le toit (Hanging Wall) du couloir de déformation de Barry et à environ 80 m au sud de la zone Principale.

Durant cette période, les meilleures intersections aurifères obtenues sur cette nouvelle zone minéralisée sont : **3,22 g/t Au sur 6,2 m** dans le sondage MB-09-486, **4,09 g/t Au sur 10,5 m** dans le sondage MB-09-466, **3,66 g/t Au sur 7,9 m** dans le sondage MB-09-465, **4,78 g/t Au sur 8,0 m** dans le sondage MB-09-489, **2,93 g/t Au sur 9,1 m** dans le sondage MB-09-482, **8,01 g/t Au sur 4,5 m** dans le sondage MB-09-458 et **3,88 g/t Au sur 9,0 m** dans le sondage MB-09-501.

La Société a engagé la firme SGS-Géostat pour produire un nouveau calcul de ressources (rapport Ni 43-101) sur le gîte à ciel ouvert très prometteur de Barry. Les résultats de ce rapport étaient originalement attendus pour à l'automne 2009. Cependant, les résultats très encourageants obtenus lors de la récente campagne de forages ont démontré que les zones minéralisées se relient entre elles sur de grandes épaisseurs, ce qui devrait permettre d'augmenter de façon très significative les ressources. La production du rapport a donc été remise à plus tard afin de terminer la campagne de forages et d'analyser les zones minéralisées, et afin que toutes les données disponibles puissent être utilisées dans le nouveau calcul de ressources.

Durant la période de janvier à mars 2010, l'interprétation des structures aurifères présentes sur le gîte de Barry a été terminée et le calcul des ressources à l'interne devrait être complété à la mi juin 2010. La digitalisation des sections interprétées a été donnée à la firme de dessin Tech2mine de Val d'Or et sera complétée à la fin mai 2010. Toutes les données informatisées ont été fournies à Géostat qui a débuté la compilation des résultats en fonction de l'interprétation géologique fournie par Métanor. La mise à jour de toute nouvelle donnée recueillie est immédiatement fournie à SGS-Géostat pour intégration à leur modèle. Si tout fonctionne comme prévu et à moins de problème majeur, le calcul de ressources sera complété à la mi juin 2010 et le rapport 43-101 des ressources de Barry sera remis à Métanor en juin 2010.

Propriété Barry Unifiée, Barry Centre & Barry Extension Ouest

Au cours de la période précédente, une entente a été signée avec Diagnos afin d'effectuer une compilation de toutes les données disponibles dans un secteur englobant la totalité de la propriété Barry. Dans la réalisation de ce mandat, Diagnos a utilisé son programme assisté par ordinateur désigné sous le nom de « Card » pour identifier des secteurs avec une probabilité statistique élevée de contenir un dépôt minéralisé significatif. Lors de la période couvrant de janvier à mars 2010, Diagnos a complété son étude et le rapport a été soumis à Métanor durant la première semaine de mai.

Au cours du trimestre, les dépenses d'exploration reportées se sont chiffrées à 8 449 394 \$ comparativement à 7 429 875 \$ au 31 mars 2009. Ces dépenses d'exploration et de développement reportées ont été réduites de la vente d'or pour un montant de 4 764 107 \$ (3 326 199 \$ en 2009).

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

Propriété	Coût d'acquisition 31 mars 2010 \$	Dépenses exploration reportées/ 31 mars 2010 \$	Coût d'acquisition 30 juin 2009 \$	Dépenses exploration reportées / 30 juin 2009 \$
Lac Bachelor	5 596 771	10 285 768	5 596 532	3 588 034
Hewfran	444 623	1 153 241	444 623	1 180 961
MJL / Hansen	190 350	72 279	190 350	56 931
Barry	1 997 921	16 194 804	1 997 921	11 451 182
MJL-2	434 250	87 900	434 250	107 095
Nelligan	89 600	334 924	89 600	145 216
TOTAL	8 753 515	28 128 916	8 753 276	16 529 419

Le tableau qui suit montre les dépenses d'exploration reportées, par catégories et par propriétés, en date du 31 mars 2010.

Dépenses	Lac Bachelor	Hewfran	MJL- Hansen	Barry	MJL-2	Nelligan	Total
Forage	-	-	11 001	890 056	-	138 682	1 039 739
Main-d'oeuvre	1 653 266	4 348	10 089	4 285 108	1 587	43 666	5 998 064
Frais d'hébergement	33 040	-	321	517 019	-	1 329	551 709
Carothèque	-	600	1 050	255	1 050	2 870	5 825
Location d'équipement	88 329	-	-	-	-	-	88 329
Décapage	13 882	-	-	179 318	-	2 200	195 400
Analyse	-	-	-	377	-	14 813	15 190
Honoraires professionnels	153 305	6 446	-	106 127	-	-	265 878
Consultant	2 790 438	315	(5 000)	875	-	800	2 787 428
Entretien	24 589	-	950	3 194	172	7 262	36 167
Entretien équipement	1 660	-	-	235 053	-	58	236 771
Matériel	1 282 200	31	-	1 564	-	523	1 284 318
Énergie	135 144	-	-	851 313	-	-	986 457
Cartes	2 316	250	833	9 714	-	3 719	16 832
Frais de bureau	134 531	-	-	219 466	-	517	354 514
Télécommunication	1 384	-	35	62 295	-	260	63 974
Taxes	1 155	-	2 704	144 729	1 170	3 024	152 782
Assurances	1 840	-	-	151 142	-	-	152 982
Transport	92 491	-	-	37	-	-	92 528
Frais de traitement du minéral	411 437	-	-	10 862 098	-	-	11 273 535
Coût de la mise hors service	-	-	-	165 348	-	-	165 348
Amortissement	4 833	-	-	1 227 141	-	-	1 231 974
Charge désactualisation	-	-	-	189 537	-	-	189 537
Dépenses Royauté	-	-	-	415 887	-	-	415 887
Rémunération	70 020	-	-	-	-	-	70 020
TOTAL	6 895 860	11 990	21 983	20 517 653	3 979	219 723	27 671 188

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, le flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 1 250 541 \$ comparativement à 1 323 046 \$ pour le trimestre correspondant en 2009. Cette différence est principalement occasionnée par la diminution de la perte nette, de la perte de change et des variations d'éléments du fonds de roulement.

Au cours du trimestre, les activités d'investissement ont utilisé 4 320 686 \$ comparativement à 13 768 472 \$ en 2009. Ces liquidités ont servi comme suit : nil \$ en dépôt à terme comparativement à 10 000 000 \$ en 2009, 1 181 880 \$ en immobilisations comparativement à 150 906 \$ en 2009 et 7 857 430 \$ pour les dépenses d'exploration et de développement reportées comparativement à 3 735 825 \$ en 2009.

Les activités de financement ont généré un flux de trésorerie de 2 896 167 \$ pendant le trimestre terminé le 31 mars 2010 comparativement à 11 233 470 \$ pour le trimestre correspondant en 2009. Un montant de 500 120 \$ a été utilisé pour le crédit rotatif et 3 920 000 \$ résultait d'émission d'actions (clôture de placements privés). En 2009, un montant de 12 177 400 \$ avait été reçu suite à des émissions d'actions.

La trésorerie et l'équivalents de trésorerie, pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, se chiffre à 198 166 \$ comparativement à 1 025 677 \$ au 31 mars 2009. Relativement à des financements accreditifs en 2009, la Société s'est engagée à dépenser 3 401 915\$ en dépenses d'exploration minières qui doivent être effectuées avant le 31 décembre 2010.

BILAN

Au 31 mars 2010, l'actif total de Métanor se chiffre à 68 976 761 \$ comparativement à 60 243 851 \$ au 30 juin 2009.

Les principaux éléments d'actifs se détaillent comme suit :

Actif	31 mars 2010 \$	30 juin 2009 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	198 166	-
Taxes à recevoir et autres	1 110 679	870 458
Crédits à recevoir reliés à l'exploration	2 399 063	1 036 579
Dépôt à terme	-	3 755 220
Autres débiteurs	1 022 769	954 967
Frais payés d'avance	849 298	200 642
Fonds réservés à l'exploration	-	4 285 980
Matériel et fournitures d'exploration	981 431	550 929
Dépôts sur contrat sans intérêt	209 988	291 876
Avances sur redevance de production	272 050	342 677
Immobilisations	25 050 886	22 671 828
Propriétés minières (coût d'acquisition)	8 753 515	8 753 276
Dépenses d'exploration reportées	28 128 916	16 529 419

Au 31 mars 2010, le passif de la Société se chiffrait à 13 349 839 \$ comparativement à 12 742 748 \$ au 30 juin 2009. Les comptes fournisseurs étaient de 5 559 281 \$ au 31 mars 2010 comparativement à 3 967 560 \$ au 30 juin 2009 alors que le crédit rotatif était utilisé à 4 977 420\$ au 31 mars 2010 comparativement à 6 047 200 \$ au 30 juin 2009. Les principaux éléments formant le passif de la Société sont :

Passif	31 mars 2010 \$	30 juin 2009 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	5 559 281	3 967 560
Solde à payer relatif à une propriété minière	43 750	43 750
Redevances à payer	153 216	123 840
Versements sur la dette à long terme	47 958	46 041
Versements sur contrat de location-acquisition	143 343	134 121
Crédit rotatif	4 977 420	6 047 200
Dette à long terme (équipements)	90 464	126 676
Obligation du contrat de location-acquisition	12 530	121 220
Obligations liées à la mise hors service d'actifs	2 321 877	2 132 340

Fonds de roulement : Au 31 mars 2010, la Société disposait d'un fonds de roulement de (367 573 \$) comparativement à 2 502 554 \$ au 30 juin 2009. La Société a des fonds réservés à l'exploration de nil \$ au 31 mars 2010 comparativement à 4 285 980 \$ au 30 juin 2009 et un dépôt à terme de nil \$ au 31 mars 2010 comparativement à 3 755 220 \$ au 30 juin 2009. Cependant, l'exploration plus avancée, le développement et la mise en valeur de certaines propriétés, ainsi que les projets de développement sous-terrain de la propriété Bachelor vont nécessiter plus de ressources financières, ce qui lui demandera de faire appel à sa capacité de se financer, soit par appel public à l'épargne, par placements privés, par entente de coparticipation, emprunt ou autrement.

Capitaux propres

Les capitaux propres au 31 mars 2010 comprennent le capital-actions de 69 757 899 \$ auquel s'ajoute 1 880 978 \$ (juste valeur des bons de souscription) et 3 689 181 \$ (surplus d'apport), moins 19 701 136 \$ (déficit), pour des capitaux propres qui totalisent 55 626 922 \$. Au 30 juin 2009, les capitaux propres totalisaient 47 501 103 \$.

Obligations liées à la mise hors service d'actifs

Les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent un estimé (effectué par la direction) des coûts pour abandonner et restaurer les actifs miniers de la Société et de l'échéancier prévu des coûts futurs à encourir. Un montant de passifs de 1 844 770 \$ et 477 107 \$ ont été respectivement estimés pour le moulin et le site de Barry, pour des obligations totales de 2 321 877 \$.

Transactions hors bilan, obligations et engagements contractuels

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

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

Structure de capitalisation

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

En date du 31 mars 2010, la structure de capitalisation de Métanor était la suivante :

Actions ordinaires	128 225 005
Options d'achat d'actions	5 211 000
Bons de souscription	40 017 646
Bons de souscription aux courtiers	2 492 663

Source de financement

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2010, la Société a clos trois financements privés totalisant 4 910 000 \$. 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 2010 \$	31 déc. 2009 \$	30 sept. 2009 \$	30 juin 2009 \$	31 mars 2009 \$	31 déc. 2008 \$	30 sept. 2008 \$	30 juin 2008 \$
Total des revenus	531	10 032	7	(37 983)	53 067	13 099	28	6 202
Perte nette	(801 486)	(1 661 948)	(475 772)	(876 235)	(1 311 603)	(2 503 422)	(1 300 292)	(3 080 712)
Perte nette / action de base & diluée	(0.007)	(0.015)	(0.004)	(0.011)	(0.016)	(0,034)	(0,017)	(0,046)

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

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

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours du trimestre, la Société a encouru des dépenses et honoraires détaillés ci-après avec des apparentés (dirigeants, administrateurs ou sociétés contrôlées par ceux-ci), comparativement à la même période de 2009 :

Dépenses	31 mars 2010 \$	31 mars 2009 \$
Dépenses d'administration		
Honoraires de consultation	30 000	25 500
Honoraires de professionnels	-	9 500
Charges locatives	9 000	9 000

Pendant ce trimestre, des honoraires de consultation de 30 000 \$ ont été payés à Briolijor Corporation, une société contrôlée par Ronald Perry qui est un administrateur de la Société. Des loyers, pour un montant de 9 000 \$, ont été payés (bureaux de Métanor) à une entreprise détenue par le président, Serge Roy. Ces opérations et dépenses ont été effectuées dans le cours normal des activités de la Société et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

INFORMATIONS SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Tableau de l'évolution des actions en circulation

Émis et payé

	<u>Actions ordinaires</u>	<u>Montant</u>
		\$
Solde au 30 juin 2009	105 807 582	59 069 123
En espèces, placements privés	13 190 000	6 595 000
En espèces, placements privés accréditifs	9 227 227	5 351 792
Exercice d'options	-	-
Exercice de bons de souscription	196	108
Moins: frais d'émission d'actions	-	(1 258 124)
Solde au 31 mars 2010	<u>128 225 005</u>	<u>69 757 899</u>

Tableau de l'évolution des options en circulation

	<u>2010-03-31</u>	<u>2009-06-30</u>	
	<u>Prix de levée moyen pondéré</u>	<u>Actions</u>	<u>Prix de levée moyen pondéré</u>
	\$	Actions	\$
En circulation au début	0,80	4 843 000	0,78
Octroyées	0,51	779 000	0,62
Expirées	0,80	(416 000)	0,82
Annulées	0,55	(30 000)	0,73
En circulation à la fin	0,80	<u>5 176 000</u>	0,80
Exercibles à la fin	0,82	<u>4 824 250</u>	0,81

Options octroyées (en circulation) et exerçables

Date Échéance	Prix de levée \$	2010-03-31		2009-06-30		Date Expiry	Exercise Price \$
		Nombre d'actions exerçables	en circulation	Number of shares exercisable	outstanding		
24 août 2009	0,81	-	-	180 000	180 000	24 août 2009	0,81
31 août 2009	0,50	-	-	15 000	15 000	31 août 2009	0,50
5 octobre 2009	0,70	-	-	146 000	146 000	5 octobre 2009	0,70
24 février 2010	1,09	-	-	50 000	50 000	24 février 2010	1,09
28 avril 2010	0,43	7 500	10 000	-	-	- 28 avril 2010	0,43
28 avril 2010	0,97	20 000	20 000	-	-	- 28 avril 2010	0,97
26 mai 2010	0,50	125 000	125 000	125 000	125 000	26 mai 2010	0,50
26 mai 2010	0,60	100 000	100 000	100 000	100 000	26 mai 2010	0,60
26 mai 2010	0,66	15 000	15 000	15 000	15 000	26 mai 2010	0,66
7 juin 2010	0,49	26 250	26 250	-	-	- 7 juin 2010	0,49
22 juin 2010	0,48	15 000	15 000	-	-	- 22 juin 2010	0,48
22 juin 2010	0,66	7 500	7 500	-	-	- 22 juin 2010	0,66
22 juin 2010	0,82	25 000	25 000	-	-	- 22 juin 2010	0,82
18 septembre 2010	0,50	3 750	3 750	-	-	- 18 septembre 2010	0,50
6 novembre 2010	0,48	10 000	10 000	-	-	- 6 novembre 2010	0,48
6 novembre 2010	0,49	30 000	30 000	-	-	- 6 novembre 2010	0,49
6 novembre 2010	0,66	7 500	7 500	-	-	- 6 novembre 2010	0,66
6 novembre 2010	0,68	40 000	40 000	-	-	- 6 novembre 2010	0,68
28 février 2011	0,90	35 000	35 000	35 000	35 000	28 février 2011	0,90
28 février 2011	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	28 février 2011	1,00
22 mars 2012	0,50	43 750	175 000	-	-	- 22 mars 2012	0,50
28 novembre 2012	0,60	35 000	35 000	-	-	- 28 novembre 2012	0,60
28 novembre 2012	1,00	150 000	150 000	-	-	- 28 novembre 2012	1,00
6 octobre 2013	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	6 octobre 2013	1,00
21 janvier 2014	1,00	440 000	440 000	440 000	440 000	21 janvier 2014	1,00
17 mars 2014	0,97	40 000	40 000	40 000	40 000	17 mars 2014	0,97
26 janvier 2015	0,60	160 000	160 000	195 000	195 000	26 janvier 2015	0,60
5 octobre 2015	0,70	50 000	50 000	50 000	50 000	5 octobre 2015	0,70
29 novembre 2016	0,50	490 000	490 000	490 000	490 000	29 novembre 2016	0,50
28 mai 2017	0,80	100 000	100 000	100 000	100 000	28 mai 2017	0,80
30 août 2017	0,67	175 000	175 000	175 000	175 000	30 août 2017	0,67
17 septembre 2017	0,68	5 000	5 000	45 000	45 000	17 septembre 2017	0,68
10 janvier 2018	0,82	35 000	35 000	60 000	60 000	10 janvier 2018	0,82
23 janvier 2018	0,80	28 000	28 000	28 000	28 000	23 janvier 2018	0,80
30 janvier 2018	0,85	-	-	25 000	25 000	30 janvier 2018	0,85
3 février 2018	1,00	1 995 000	1 995 000	2 145 000	2 145 000	3 février 2018	1,00
4 juin 2018	0,97	-	-	20 000	20 000	4 juin 2018	0,97
30 juin 2018	0,87	100 000	100 000	100 000	100 000	30 juin 2018	0,87
15 septembre 2018	0,48	20 000	20 000	45 000	45 000	15 septembre 2018	0,48
16 février 2019	0,59	59 000	59 000	29 500	59 000	16 février 2019	0,59
14 mai 2019	0,49	35 000	35 000	25 000	100 000	14 mai 2019	0,49
1 juillet 2019	0,43	131 250	175 000	-	-	- 1 juillet 2019	0,43
2 septembre 2019	0,41	75 000	100 000	-	-	- 2 septembre 2019	0,41
28 septembre 2019	0,66	90 000	120 000	-	-	- 28 septembre 2019	0,66
17 janvier 2020	0,57	25 000	100 000	-	-	- 17 janvier 2020	0,57
18 février 2020	0,50	14 750	59 000	-	-	- 18 février 2020	0,50
		4 824 250	5 176 000	4 738 500	4 843 000		

Bons de souscription en circulation

Date d'échéance	Prix d'exercice	2010-03-31	2009-06-30	Date d'échéance	Prix d'exercice
		Nombre	Nombre		
	\$				\$
17 mai 2010	1,20	200 300	200 300	17 mai 2010	1,20
20 mars 2011	0,50	1 461 157	1 461 288	20 mars 2011	0,50
20 mars 2011	0,65	12 907 979	12 908 044	20 mars 2011	0,65
20 avril 2011	0,50	149 700	149 700	20 avril 2011	0,50
20 avril 2011	0,65	1 322 350	1 322 350	20 avril 2011	0,65
16 mai 2011	0,99	3 000 000	3 000 000	16 mai 2011	0,99
12 décembre 2011	0,50	881 806	-	12 décembre 2011	0,50
12 décembre 2011	0,65	6 739 517	-	12 décembre 2011	0,65
18 janvier 2012	0,65	2 000 000	-	18 janvier 2012	0,65
5 mars 2012	0,65	2 850 000	-	5 mars 2012	0,65
29 mars 2012	0,65	60 000	-	29 mars 2012	0,65
15 mai 2012	1,00	9 375 000	9 375 000	15 mai 2012	1,00
20 juin 2012	1,00	1 250 000	1 250 000	20 juin 2012	1,00
19 juillet 2012	1,00	312 500	312 500	19 juillet 2012	1,00
		42 510 309	29 979 182		

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 1^{er} avril 2010, la Société a octroyé sept options d'achat d'actions en faveur de six administrateurs et d'un dirigeant, portant sur un total de 2 125 000 actions réservées, au prix de levée de 0,70 \$ et d'une durée de dix ans. Toutes ces options sont octroyées de bonne foi et pour une période de dix ans, en conformité avec les dispositions du régime d'options d'achat d'actions de la Société. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 1 062 500 \$ soit une juste valeur de 0,50 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 66,34%, taux d'intérêt sans risque de 3,55% et durée prévue des options de 10 ans.

Le 12 avril 2010, la Société a octroyé trois options d'achat d'actions en faveur d'un administrateur et de deux employés, portant sur un total de 500 000 actions réservées, au prix de levée de 0,70 \$ et d'une durée de dix ans. Toutes ces options sont octroyées de bonne foi et pour une période de dix ans, en conformité avec les dispositions du régime d'options d'achat d'actions de la Société. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 220 000 \$ soit une juste valeur de 0,44 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 66,42%, taux d'intérêt sans risque de 3,66% et durée prévue des options de 10 ans.

Norme comptable future

Normes internationales d'information financière («IFRS»)

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

Instruments financiers

Juste valeur : Les actifs et les passifs financiers à court terme et les fonds réservés à l'exploration sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée. La juste valeur du crédit rotatif est équivalente à la valeur comptable basé sur les flux monétaires futurs. La juste valeur des dettes à long terme et l'obligation découlant d'un contrat de location acquisition est équivalente à la valeur comptable étant donné que la direction considère que les taux d'intérêts sur les nouveaux emprunts sont équivalents au taux sur le marché.

Risque de taux d'intérêt : Les comptes fournisseurs et charges à payer de la société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. Le crédit rotatif porte intérêt à un taux fixe si le taux préférentiel américain est inférieur à 7 % et expose donc la société à un risque de variation de la juste valeur découlant des variations de taux d'intérêts.

RISQUES ET INCERTITUDES

Au 31 mars 2010, la Société est considérée comme une société d'exploration. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins de financement et capitaux. L'exploration et la mise en valeur de gisements impliquent d'importants risques financiers sans pour autant garantir que les campagnes d'exploration se traduiront par à une mise en production commerciale rentable. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et la continuité de l'exploitation dépend de la découverte de réserves ou de ressources et d'une mise en production économiquement rentables, du maintien des propriétés et de la capacité de la Société à obtenir du financement additionnel, si nécessaire, ou de la vente avec profit des dites propriétés. Des changements de conditions dans le futur pourraient nécessiter des radiations de valeurs comptables.

Les principaux risques financiers sont les suivants :

Risque de liquidité :

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

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financements suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations.

Risque de taux d'intérêt et de change :

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

Risque de crédit :

Généralement, la valeur comptable des actifs financiers de la Société apparaissant au bilan et qui sont exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel la Société est exposée. Au 31 mars 2010, un risque résultait de la concentration du crédit de l'encaisse réservée à l'exploration déposée à la même institution financière.

Risque lié aux conditions de l'industrie :

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

Risque lié aux titres de propriété :

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

Risque lié à la réglementation gouvernementale :

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

Risques non assurés :

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

Cours des métaux :

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

(s) Serge Roy

Serge Roy
Président

(s) Claudine Lévesque FCA

Claudine Lévesque FCA
Chef des finances

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

INTERIM MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS REPORT QUARTER ENDED MARCH 31, 2010

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, 2010 and the same periods of the previous year. This Management Discussion and Analysis Report which complies with Rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators on continuous disclosure, is intended to supplement our unaudited interim financial statements. It presents the management's point of view on Metanor's ongoing activities and its current and past financial results, as well as an outlook of the activities planned for the coming months. This Report should be read in conjunction with the interim and audited annual financial statements, the accompanying notes and the MD&A when required. This present MD&A report was submitted to the audit committee that recommended its adoption to the Board of directors', which was approved on May 27th, 2010.

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 is 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.

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

The Board of Directors is composed of: Serge Roy (Chairman and Chief Executive Officer), Ghislain Morin (President and Chief Operating Officer), Raymond Couture*, Ronald Perry* (treasurer), Tristram Robert Coffin* and Robert C. Bryce* (*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				
Interest	531	53,067	10,570	66,194
Expenses				
Administration expenses	575,652	739,390	2,610,260	2,207,463
(Gain) Loss on exchange rate	(189,800)	285,095	(647,620)	1,269,843
Part XII.6 income taxes	125,400	-	174,346	-
Interest on revolving credit	199,993	172,860	645,189	517,836
Depreciation of fixed assets	19,089	14,391	57,267	43,174
Net loss and comprehensive loss	(801,486)	(1,311,603)	(2,939,206)	(5,115,317)
Net loss per share, basic and diluted	(0.007)	(0.016)	(0.026)	(0.067)
Balance sheet	March 31, 2010		March 31, 2009	
Total assets	\$68,976,761		\$60,082,330	
Current liabilities	\$5,947,548		\$3,140,460	
Shareholder's Equity	\$55,626,922		\$48,452,103	

EARNINGS, COMPREHENSIVE LOSS AND DEFICIT

Analysis of administration expenses and other expenses

During the quarter covered by this report, the amount of the administration and other expenses totaled \$802,017 compared to \$1,364,670 as at March 31st, 2009. For the nine month period, these expenses totaled \$2,949,776 compared to \$5,181,511 as at March 31st, 2009. The administration and other expenses are composed of the gain on exchange rate on the revolving credit denominated in American currency of \$189,800 compared to a loss of \$285,095 in 2009, the depreciation of fixed assets of \$19,089 (\$14,391 in 2009), the Part XII.6 income taxes of \$125,400 (\$nil in 2009), the stock based compensation of \$20,400 (\$39,645 in 2009) and the interest on the revolving credit of \$199,993 compared to \$172,860 in 2009.

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

Administrative expenses	3 months 2009 \$	3 months 2009 \$	9 months 2009 \$	9 months 2009 \$
(Gain) Loss on exchange rate	(189,800)	285,095	(647,620)	1,269,843
Administration expenses	575,652	739,390	2,610,260	2,207,463
Depreciation of fixed assets	19,089	14,391	57,267	43,174
Directors' stock-based compensation	20,400	39,645	40,100	803,370
Interest on revolving credit	199,993	172,860	645,189	517,836

Accretion expense – asset retirement obligations	-	103,319	-	305,578
Interest on long-term debt	5,964	9,970	20,571	23,631
Loss on disposal of fixed assets	-	-	665	10,616
Financing fees	44,929	-	45,497	-
Part XII.6 income taxes	125,400	-	174,346	-
Write down of mineral properties	390	-	390	-
Write down of deferred exploration expenses	-	-	3,111	-
TOTAL	802,017	1,364,670	2,949,776	5,181,511

Net loss and revenue

For the quarter ended March 31, 2010, the Company realized a net loss of \$801,486 or \$0.007 per basic and diluted share compared to a net loss of \$1,311,603 or \$0.016 for the corresponding quarter of 2009. The weighted average number of common share outstanding on March 31, 2010 was 123,807,894 compared to 82,205,089 as at March 31, 2009. The net loss for the period ended March 31, 2009 is composed of the gain on exchange rate on the revolving credit denominated in American currency of \$189,800 (loss of \$285,095 in 2009), the depreciation of fixed assets of \$19,089 (\$14,391 in 2009), the Part XII.6 income taxes of \$125,400 (\$nil in 2009), the stock based compensation of \$20,400 (\$39,645 in 2009) and the interests on the revolving credit of \$199,993 compared to \$172,860 in 2009. For the period ended March 31, 2010, the other income was \$531 compared to \$53,067 in 2009.

DEFERRED EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES:

Nelligan Property

The Nelligan property consists of 58 claims totaling approximately 2880.83 ha located immediately to the west of Bachelor property. The Valley group is located on the Nelligan and Benoit Townships and comprises 23 mining claims that cover an area of 1,287.56 hectares. The northwestern corner of the property is cut by Highway 113, which is accessible by car. A trail from Highway 113 enables all-terrain vehicle access onto the property.

Since September 2007, Metanor has an option to acquire 70% interest in the Nelligan Property held by Murgor Resources and where Metanor will incur aggregate exploration expenditures in the amount of \$450,000 over three years on the property which is subject to a 2% NSR Royalty from a previous agreement.

The drilling program executed by Metanor at the end of 2009, consisted of eight (8) holes (NE-09-09 to NE-09-16) totalling 595 meters and was designed to test at shallow depth a sheared and mineralized gold bearing structure exposed during a stripping program performed by Murgor in 2006. The best gold intersection was obtained from a sheared and mineralized structure located to the north of the stripped area with an intersection of 26.67 g/t Au (uncut) or 6.43 g/t Au (cut to 1 oz/t Au) over 4.51m (14.8 feet).

During the period, last assay results of this drilling campaign on the group "Valley" of the Nelligan property, were obtained. They confirm that the broad sheared and mineralized zones oriented to the north-east contain certain quantity of gold and are comparable with the A Vein of the Bachelor deposit. The best gold intersections obtained in the A Vein at Bachelor were located at the meeting of the Main and the B zones which are oriented to the North-West. The compilation of the results and the report of activity should be completed during the next months. The next exploration campaign will be targeted towards the research of these related and strongly hematized structures oriented to the north-west.

Barry I Property

During the period of January to March 2010, the sampling and analysis of all the core of the diamond drilling program carried out on the property was completed. The last assay results were received towards the end March 2010. This drilling program of 168 holes (MB-09-344 to MB-09-504) totalling 19,848 m have been completed in December 2009 and a total of 15,420 samples were taken and analyzed for gold by pyroanalyse at the laboratory of Bachelor at Desmaraisville. This drilling campaign allowed the extension of the Main Zone towards the west and to extend the Centre Zone over a surface length of more than 500 m, between surface and an approximate vertical depth of 100 m. The Centre Zone is the western extension of zone 43 and is located on the Hanging Wall side of the deformation corridor of Barry and localized approximately 80 m to the south of the Main zone.

During this period, the best gold intersections obtained on this new mineralized zones are: 3.22 g/t Au over 6.2 m in hole MB-09-486, 4.09 g/t Au over 10.5 m in hole MB-09-466, 3.66 g/t Au over 7.9 m in hole MB-09-465, 4.78 g/t Au over 8.0 m in hole MB-09-489, 2.93 g/t Au over 9.1 m in hole MB-09-482, 8.01 g/t Au over 4.5 m in hole MB-09-458 and 3.88 g/t Au over 9.0 m in MB-09-501.

Métanor Resources Inc. has engaged SGS-Geostat Engineering to produce a NI 43-101 Report on the promising Barry Open Pit. The report was originally expected to be ready by September 2009. However, the recent encouraging results from the drilling campaign on the Barry property have shown that the pit is considerably expanding and the mineralized zones are connecting to each other. The production of the report has been postponed in order to complete the drilling campaign and use all the available data in the resource calculation.

During the period, a re-interpretation of the gold bearing structures occurring along the deformation corridor of Barry have been completed and a calculation of the new resources was initiated and will be completed by mid June 2010. The digitalization of all the interpreted structures on sections was given to Tech2mine of Val d'Or and will also be completed during the last week of May 2010. All the computerized data were provided to SGS-Géostat which began its independent compilation and calculation according to the geological interpretation provided by Métanor. This resource calculation will be completed by mid June 2010 and the report 43-101 of the resources of Barry will be given to Métanor in June 2010.

Barry United, Barry Centre & Barry Extension Properties

During the period, Diagnos has completed a compilation of all the data available in a square area including the entire Barry property, in order to utilize their computer aided resources discovery program referred to as ``Card`` to identify areas with high statistical probability of containing a significant mineral deposit. A report was submitted to Métanor during the first week of May 2010.

During the period, the deferred exploration and development expenses totalled \$8,449,394 compared to \$7,429,875 as at March 31, 2009. These deferred exploration and development expenses were reduced by the sale of gold for an amount of \$4,764,107 (\$3,326,199 in 2009).

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

Property	Acquisition cost March 31, 2010 \$	Deferred explor. expenses / March 31, 2010 \$	Acquisition cost June 30, 2009 \$	Deferred explor. expenses / June 30, 2009 \$
Bachelor Lake	5,596,771	10,285,768	5,596,532	3,588,034
Hewfran	444,623	1,153,241	444,623	1,180,961
MJL / Hansen	190,350	72,279	190,350	56,931
Barry	1,997,921	16,194,804	1,997,921	11,451,182
MJL-2	434,250	87,900	434,250	107,095
Nelligan	89,600	334,924	89,600	145,216
TOTAL	8,753,515	28,128,916	8,753,276	16,529,419

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

Expenses	Bachelor Lake	Hewfran	MJL-Hansen	Barry	MJL-2	Nelligan	Total
Drilling	-	-	11,001	890,056	-	138,682	1,039,739
Labour	1,653,266	4,348	10,089	4,285,108	1,587	43,666	5,998,064
Lodging	33,040	-	321	517,019	-	1,329	551,709
Core library	-	600	1,050	255	1,050	2,870	5,825
Equipment rental	88,329	-	-	-	-	-	88,329
Stripping	13,882	-	-	179,318	-	2,200	195,400
Assays	-	-	-	377	-	14,813	15,190
Professional fees	153,305	6,446	-	106,127	-	-	265,878
Consulting fees	2,790,438	315	(5,000)	875	-	800	2,787,428
Maintenance	24,589	-	950	3,194	172	7,262	36,167
Equipment maintenance	1,660	-	-	235,053	-	58	236,771
Material	1,282,200	31	-	1,564	-	523	1,284,318
Energy	135,144	-	-	851,313	-	-	986,457
Maps	2,316	250	833	9,714	-	3,719	16,832
Office expenses	134,531	-	-	219,466	-	517	354,514
Telecommunications	1,384	-	35	62,295	-	260	63,974
Taxes and permits	1,155	-	2,704	144,729	1,170	3,024	152,782
Insurance	1,840	-	-	151,142	-	-	152,982
Transportation	92,491	-	-	37	-	-	92,528
Ore processing expenses	411,437	-	-	10,862,098	-	-	11,273,535
Asset retirement costs	-	-	-	165,348	-	-	165,348
Depreciation	4,833	-	-	1,227,141	-	-	1,231,974
Accretion expenses	-	-	-	189,537	-	-	189,537
Royalties	-	-	-	415,887	-	-	415,887
Stock-based	70,020	-	-	-	-	-	70,020
TOTAL	6,895,860	11,990	21,983	20,517,653	3,979	219,723	27,671,188

CASH FLOWS

During the quarter ended March 31, 2010, the cash flows used by the operating activities totalled \$1,250,541 compared to \$1,323,046 for the corresponding quarter of 2009. This difference is mainly caused by the decrease in the net loss, the loss on exchange rate and the changes in working capital items.

For the quarter ended on March 31, 2010, the cash flow used by the investing activities was \$4,320,686 compared to \$13,768,472 for the corresponding period of 2009. The liquidity was used as follows: \$nil for term deposit compared to \$10,000,000 in 2009, \$1,181,880 for fixed assets compared to \$150,906 in 2009 and \$7,857,430 for the exploration and development expenses compared to \$3,735,825 in 2009.

The financing activities generated a cash flow of \$2,896,167 during the quarter ended March 31, 2010 compared to \$11,233,470 for the corresponding quarter in 2009. An amount of \$500,120 was used for the revolving credit and \$3,920,000 resulted from issuance of shares. (private placements completed). In 2009, an amount of \$12,177,400 had been received following issuance of shares.

The cash and cash equivalents totalled \$198,166 as at March 31, 2010 compared to \$1,025,677 as at March 31, 2009. The Company is committed to spend \$3,401,915 in exploration expenses relating to flow-through financing before December 31, 2010.

BALANCE SHEET

On March 31, 2010, the total assets of Metanor amounted to \$68,976,761 compared to \$60,243,851 on June 30, 2009.

The main assets are detailed as follows:

Assets	March 31, 2010 \$	June 30, 2009 \$
Cash and cash equivalents	198,166	-
Taxes receivable and other	1,110,679	870,458
Tax credits receivable related to exploration	2,399,063	1,036,579
Term deposit	-	3,755,220
Other receivables	1,022,769	954,967
Prepaid expenses	849,297	200,642
Restricted funds for exploration	-	4,285,980
Material and supplies for exploration	981,431	550,929
Deposits on contract without interest	209,988	291,876
Advances on production royalty	272,050	342,677
Fixed assets	25,050,886	22,671,828
Mineral properties (acquisition cost)	8,753,515	8,753,276
Deferred exploration expenses	28,128,916	16,529,419

On March 31, 2010, the liabilities of the Company totalled \$13,349,839 compared to \$12,742,748 on June 30, 2009. The accounts payable and accrued liabilities totalled \$5,559,281 compared to \$3,967,560 as at June 30, 2009 whereas the revolving credit was used for \$4,977,420 compared to \$6,047,200 \$ as at June 30, 2009. The main items comprising the liabilities of the Company are:

Liabilities	March 31, 2010 \$	June 30, 2009 \$
Accounts payable and accrued liabilities	5,559,281	3,967,560
Balance payable related to an acquisition of a mineral property	43,750	43,750
Royalties payable	153,216	123,840
Short-term debt	47,958	46,041
Short-term obligation under capital lease	143,343	134,121
Revolving credit	4,977,420	6,047,200
Long term debt	90,464	126,676
Obligation under capital lease	12,530	121,220
Obligation under assets retirement costs	2,321,877	2,132,340

Working capital

On March 31, 2010, the Company had a net working capital of \$(367,573) compared to \$2,502,554 on June 30, 2009. The Company had restricted funds for exploration of \$nil as at March 31, 2010 compared to \$4,285,980 as at June 30, 2009 and a term deposit of \$nil as at March 31, 2010 compared to \$3,755,220 as at June 30, 2009. More advanced exploration and development work and the underground development of the Bachelor property will require additional funding. The Corporation will have to raise funds by way of public and/or private financing, debt, joint venture agreements or other means of financing.

Shareholder's Equity

The Shareholder's Equity as at March 31, 2010 was comprised of Capital Stock of \$69,757,899 to which is added the fair value of the Warrants of \$1,880,978 and the contributed surplus \$3,689,181 offset by the deficit of \$19,701,136 resulting in Shareholders' Equity of \$55,626,922. As at June 30, 2009, the Shareholders' Equity amounted to \$47,501,103.

Assets retirement obligations

The assets retirement obligations are based on management estimates of costs to abandon and reclaim mineral properties and facilities as well as an estimate of future timing of the costs. Amounts of incurred liabilities of \$1,844,770 and \$477,107 were respectively estimated for the mill and the Barry deposit site, for total obligations of \$2,321,877.

Off Balance-Sheet Arrangements, obligations and commitments

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

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

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, 2010, the capital structure of Metanor was:

Common Shares	128,225,005
Stock Options	5,211,000
Warrants	40,017,646
Brokers' warrants	2,492,663

Source of financing

During the quarter ended March 31, 2010, three private placements of \$4,910,000 were 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, 2010	Dec. 31 2009	Sept. 30, 2009	June 30, 2009	March 31, 2009	Dec. 31, 2008	Sept. 30, 2008	June 30, 2008
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Total revenues	531	10,032	7	(37,983)	53,067	13,099	28	6,202
Net loss	(801 486)	(1,661,948)	(475,772)	(876,235)	(1,311,603)	(2,503,422)	(1,300,292)	(3,080,712)
Net loss/ share/based and diluted)	(0.007)	(0.015)	(0.004)	(0.011)	(0.016)	(0.034)	(0.017)	(0.046)

Information for the fiscal years ended on:

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

RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

Expenses	March 31, 2010	March 31, 2009
	\$	\$
Administration expenses :		
Consulting fees	30,000	25,500
Professional fees	-	9,500
Rental expenses	9,000	9,000

During the quarter ended March 31, 2010, consulting fees of \$30,000 were paid to Briolijor Corporation, a company controlled by Mr. Ronald Perry. A rent expense of \$9,000 was paid to a Company controlled by the president Serge Roy, for the Company's head office. These transactions occurred during the normal course of operations, except for the purpose of equipment, and were measured at the exchange amount, which is the amount established and accepted by the parties.

INFORMATION REGARDING THE ISSUED AND OUTSTANDING SHARES

Outstanding shares

Issued and fully paid

	Common shares	Amount \$
Balance, June 30, 2009	105,807,582	59,069,123
Cash, private placements	13,190,000	6,595,000
Cash, flow-through private placements	9,227,227	5,351,792
Exercise of options	-	-
Exercise of warrants	196	108
Less: share issue expenses	-	<u>(1,258,124)</u>
Balance, March 31, 2010	<u>128,225,005</u>	<u>69,757,899</u>

Outstanding Stock Options

	2010-03-31		2009-06-30	
	Weighted average exercise price	Shares	Shares	Weighted average exercise price
	\$			\$
Outstanding, beginning of year	0.80	4,843,000	4,702,161	0.78
Granted	0.51	779,000	404,000	0.62
Expired	0.80	(416,000)	(113,161)	0.82
Cancelled	0.55	(30,000)	(150,000)	0.73
Outstanding, end of year	0.80	<u>5,176,000</u>	<u>4,843,000</u>	0.80
Exercisable, end of year	0.82	<u>4,824,250</u>	<u>4,738,500</u>	0.81

Granted stock Options

Date Échéance	Prix de levée	2010-03-31		2009-06-30		Date Expiry	Exercise Price
		Nombre d'actions exerçables en circulation		Number of shares exercisable outstanding			
	\$						\$
August 24, 2009	0.81	-	-	180 000	180 000	August 24, 2009	0.81
August 31, 2009	0.50	-	-	15 000	15 000	August 31, 2009	0.50
October 5, 2009	0.70	-	-	146 000	146 000	October 5, 2009	0.70
February 24, 2010	1.09	-	-	50 000	50 000	February 24, 2010	1.09
April 28, 2010	0.43	7 500	10 000	-	-	- April 28, 2010	0.43
April 28, 2010	0.97	20 000	20 000	-	-	- April 28, 2010	0.97
May 26, 2010	0.50	125 000	125 000	125 000	125 000	May 26, 2010	0.50
May 26, 2010	0.60	100 000	100 000	100 000	100 000	May 26, 2010	0.60
May 26, 2010	0.66	15 000	15 000	15 000	15 000	May 26, 2010	0.66
June 7, 2010	0.49	26 250	26 250	-	-	- June 7, 2010	0.49
June 22, 2010	0.48	15 000	15 000	-	-	- June 22, 2010	0.48
June 22, 2010	0.66	7 500	7 500	-	-	- June 22, 2010	0.66
June 22, 2010	0.82	25 000	25 000	-	-	- June 22, 2010	0.82
September 18, 2010	0.50	3 750	3 750	-	-	- September 18, 2010	0.50
November 6, 2010	0.48	10 000	10 000	-	-	- November 6, 2010	0.48
November 6, 2010	0.49	30 000	30 000	-	-	- November 6, 2010	0.49
November 6, 2010	0.66	7 500	7 500	-	-	- November 6, 2010	0.66
November 6, 2010	0.68	40 000	40 000	-	-	- November 6, 2010	0.68
February 28, 2011	0.90	35 000	35 000	35 000	35 000	February 28, 2011	0.90
February 28, 2011	1.00	30 000	30 000	30 000	30 000	February 28, 2011	1.00
March 22, 2012	0.50	43 750	175 000	-	-	- March 22, 2012	0.50
November 28, 2012	0.60	35 000	35 000	-	-	- November 28, 2012	0.60
November 28, 2012	1.00	150 000	150 000	-	-	- November 28, 2012	1.00
October 6, 2013	1.00	30 000	30 000	30 000	30 000	October 6, 2013	1.00
January 21, 2014	1.00	440 000	440 000	440 000	440 000	January 21, 2014	1.00
March 17, 2014	0.97	40 000	40 000	40 000	40 000	March 17, 2014	0.97
January 26, 2015	0.60	160 000	160 000	195 000	195 000	January 26, 2015	0.60
October 5, 2015	0.70	50 000	50 000	50 000	50 000	October 5, 2015	0.70
November 29, 2016	0.50	490 000	490 000	490 000	490 000	November 29, 2016	0.50
May 28, 2017	0.80	100 000	100 000	100 000	100 000	May 28, 2017	0.80
August 30, 2017	0.67	175 000	175 000	175 000	175 000	August 30, 2017	0.67
September 17, 2017	0.68	5 000	5 000	45 000	45 000	September 17, 2017	0.68
January 10, 2018	0.82	35 000	35 000	60 000	60 000	January 10, 2018	0.82
January 23, 2018	0.80	28 000	28 000	28 000	28 000	January 23, 2018	0.80
January 30, 2018	0.85	-	-	25 000	25 000	January 30, 2018	0.85
February 3, 2018	1.00	1 995 000	1 995 000	2 145 000	2 145 000	February 3, 2018	1.00
June 4, 2018	0.97	-	-	20 000	20 000	June 4, 2018	0.97
June 30, 2018	0.87	100 000	100 000	100 000	100 000	June 30, 2018	0.87
September 15, 2018	0.48	20 000	20 000	45 000	45 000	September 15, 2018	0.48
February 16, 2019	0.59	59 000	59 000	29 500	59 000	February 16, 2019	0.59
Mai 14, 2019	0.49	35 000	35 000	25 000	100 000	Mai 14, 2019	0.49
July 1, 2019	0.43	131 250	175 000	-	-	- July 1, 2019	0.43
September 2, 2019	0.41	75 000	100 000	-	-	- September 2, 2019	0.41
September 28, 2019	0.66	90 000	120 000	-	-	- September 28, 2019	0.66
January 17, 2020	0.57	25 000	100 000	-	-	- January 17, 2020	0.57
February 18, 2020	0.50	14 750	59 000	-	-	- February 18, 2020	0.50
		4 824 250	5 176 000	4 738 500	4 843 000		

Outstanding Purchase Warrants

Date Expiry	Exercise Price	2010-03-31	2009-06-30	Date Expiry	Exercise Price
		Number	Number		
	\$				\$
May 17, 2010	1.20	200,300	200,300	May 17, 2010	1.20
March 20, 2011	0.50	1,461,288	1,461,288	March 20, 2011	0.50
March 20, 2011	0.65	12,908,044	12,908,044	March 20, 2011	0.65
April 20, 2011	0.50	149,700	149,700	April 20, 2011	0.50
April 20, 2011	0.65	1,322,350	1,322,350	April 20, 2011	0.65
May 16, 2011	0.99	3,000,000	3,000,000	May 16, 2011	0.99
December 12, 2011	0.50	881,806	-	December 12, 2011	0.50
December 12, 2011	0.65	6,739,517	-	December 12, 2011	0.65
January 18, 2012	0.65	2,000,000	-	January 18, 2012	0.65
March 5, 2012	0.65	2,850,000	-	March 5, 2012	0.65
March 29, 2012	0.65	60,000	-	March 29, 2012	0.65
May 15, 2012	1.00	9,375,000	9,375,000	May 15, 2012	1.00
June 20, 2012	1.00	1,250,000	1,250,000	June 20, 2012	1.00
July 19, 2012	1.00	312,500	312,500	July 19, 2012	1.00
		45 510 309	29,979,182		

SUBSEQUENT EVENTS

The Company also granted, on April 1st, 2010, seven stock options totalling 2,125,000 reserved shares in favour of six directors and a management employee. Those options were granted at an exercise price of \$0.70 each, and will be for a duration of 10 years, starting on the granting date. Total stock-based compensation costs amount to \$1,062,500 for an estimated fair value of \$0.50 per option. The cost will be recorded over the vesting period. The fair value of the options granted was estimated using the Black-Scholes model with no expected dividend yield, an expected volatility of 66.34%, a risk-free interest rate of 3.55% and an expected life of options of 10 years.

The Company also granted, on April 12, 2010, three stock options totalling 500,000 reserved shares in favour of one directors and two employees. Those options were granted at an exercise price of \$0.70 each, and will be for a duration of 10 years, starting on the granting date. Total stock-based compensation costs amount to \$220,000 for an estimated fair value of \$0.44 per option. The cost will be recorded over the vesting period. The fair value of the options granted was estimated using the Black-Scholes model with no expected dividend yield, an expected volatility of 66.42%, a risk-free interest rate of 3.66% and an expected life of options of 10 years.

FUTURE ACCOUNTING STANDARD

International Financial Reporting Standards ("IFRS")

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

Financial Instruments - Fair Value and interest rate risk:

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

Interest rate risk: The Company's accounts payable and accrued liabilities do not comprise any interest rate risk since they do not bear interest. The revolving credit bears interest at a fixed rate if the U.S. prime rate is below 7% and the Company is therefore exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations.

RISKS AND UNCERTAINTIES

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

The main risks are:

Liquidity Risk:

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

Interest rate and exchange risks:

The revolving credit bears floating interest rates if the U.S. prime rate is above 7% and the Company is therefore exposed to cash flows risk resulting from interest rate fluctuations. The Company is exposed to exchange risks as a result of the revolving credit denominated in U.S. dollars. As at March 31, 2010, the revolving credit amounts to US\$4,900,000.

Credit risk:

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

Risk due to the state of the industry:

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

Risk due to the Governmental regulation:

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

Risk due to the uncertainty of title:

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

Commodity Prices

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

Uninsured Risks

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

INFORMATION DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

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

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

(s) Serge Roy
Serge Roy
Chief Executive Officer

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

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

**États financiers intermédiaires
au 31 mars 2010**

**Interim Financial Statements
as at March 31, 2010**

	page	
États financiers		Financial Statements
Résultats, résultat étendu et déficit	2	Earnings, Comprehensive Loss and Deficit
Flux de trésorerie	3	Cash Flows
Bilans	4 - 5	Balance Sheets
Notes complémentaires	6 - 22	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 2010

For the three-month and nine-month periods ended March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

	3 mois / 2010	3 months 2009	9 mois / 2010	9 months 2009
	\$	\$	\$	\$
RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU / EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS				
REVENUS / REVENUE				
Autres / Other	531	53 067	10 570	66 194
	<u>531</u>	<u>53 067</u>	<u>10 570</u>	<u>66 194</u>
DÉPENSES / EXPENSES				
Frais d'administration / Administration expenses	575 652	739 390	2 610 260	2 207 463
(Gain) Perte de change / (Gain) Loss on exchange rate	(189 800)	285 095	(647 620)	1 269 843
Rémunération à base d'actions des administrateurs / Directors' stock-based compensation	20 400	39 645	40 100	803 370
Charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service / Accretion expense - asset retirement obligations	-	103 319	-	305 578
Intérêts sur le crédit rotatif / Interest on revolving credit	199 993	172 860	645 189	517 836
Intérêts sur la dette à long terme / Interest on long-term debt	5 964	9 970	20 571	23 631
Frais de financement / Financing fees	44 929	-	45 497	-
Impôts de la Partie XII.6 / Part XII.6 income taxes	125 400	-	174 346	-
Amortissement des immobilisations corporelles / Depreciation of fixed assets	19 089	14 391	57 267	43 174
Réduction de valeur des propriétés minières / Write down of mineral properties	390	-	390	-
Réduction de valeur des dépenses d'exploration reportées / Write down of deferred exploration expenses	-	-	3 111	-
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles / Loss on disposal of fixed assets	-	-	665	10 616
	<u>802 017</u>	<u>1 364 670</u>	<u>2 949 776</u>	<u>5 181 511</u>
Perte nette et résultat étendu				
Net loss and comprehensive loss	<u>(801 486)</u>	<u>(1 311 603)</u>	<u>(2 939 206)</u>	<u>(5 115 317)</u>
Perte nette par action de base et diluée				
Basic and diluted net loss per share	<u>(0.007)</u>	<u>(0.016)</u>	<u>(0.026)</u>	<u>(0.067)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
Weighted average number of shares outstanding	<u>123 807 894</u>	<u>82 205 089</u>	<u>111 766 119</u>	<u>76 594 988</u>
DÉFICIT / DEFICIT				
Déficit au début / Deficit, beginning of period	(18 899 650)	(14 574 092)	(16 761 930)	(10 770 378)
Perte nette / Net loss	<u>(801 486)</u>	<u>(1 311 603)</u>	<u>(2 939 206)</u>	<u>(5 115 317)</u>
Déficit à la fin / Deficit, end of period	<u>(19 701 136)</u>	<u>(15 885 695)</u>	<u>(19 701 136)</u>	<u>(15 885 695)</u>

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

Flux de trésorerie / Cash Flows

Des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mars 2010

For the three-month and nine-month periods ended March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

	3 mois / 3 months		9 mois / 9 months	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION / OPERATING ACTIVITIES				
Perte nette / Net loss	(801 486)	(1 311 603)	(2 939 206)	(5 115 317)
Éléments hors caisse / Non-cash items				
Rémunération à base d'actions / Stock based compensation	20 400	39 645	40 100	803 370
Rémunération à base d'actions – relations aux investisseurs / Stock based compensation – investors' relation	7 437	-	7 437	10 250
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles / Loss on disposal of fixed assets	-	-	665	10 616
Réduction de valeur de propriétés minières / Write down of mineral properties	390	-	390	-
Réduction de valeur de dépenses d'exploration	3 111	-	3 111	-
(Gain) Perte de change / (Gain) Loss on exchange rate	(302 960)	285 095	(869 660)	1 269 843
Amortissement / Depreciation	19 089	14 391	57 267	43 174
Coût de mise hors service / Asset retirement costs	-	103 319	-	305 578
Variations d'éléments du fonds de roulement / Changes in working capital items	(196 522)	(452 420)	661 278	(2 416 257)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation / Cash flows from (used by) operating activities	(1 250 541)	(1 323 046)	(3 038 618)	(5 088 743)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT / INVESTING ACTIVITIES				
Encaisse réservée à l'exploration / Restricted cash for exploration	-	-	541 200	2 347 892
Dépôt à terme / Term deposit	-	(10 000 000)	7 500 000	(10 000 000)
Avance sur redevance de production / Advance on production royalty	25 711	73 206	70 627	85 865
Dépôt sur contrat / Deposit on contract	26 835	45 233	81 888	57 109
Propriétés minières / Mineral properties	(390)	(180)	(629)	(14 872)
Dépenses d'exploration et de développement reportées / Deferred exploration and development expenses	(7 857 430)	(7 062 024)	(24 587 403)	(15 373 950)
Ventes d'or / Gold sales	4 764 107	3 326 199	14 709 511	12 031 677
Immobilisations / Fixed assets	(1 181 880)	(150 906)	(3 835 814)	(2 512 267)
Cession d'immobilisations corporelles / Disposal of fixed assets	-	-	1 500	10 000
Matériel et fournitures d'exploration / Material and supplies for exploration	(97 639)	-	(430 502)	-
Crédits reliés à l'exploration / Related exploration credits	-	-	(1 362 484)	2 528 178
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement / Cash flows used by investing activities	(4 320 686)	(13 768 472)	(7 312 106)	(10 840 368)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT / FINANCING ACTIVITIES				
Crédit rotatif / Revolving credit	(500 120)	216 500	(200 120)	3 757 250
Remboursement de la dette à long terme / Payments on long-term debt	(11 587)	(27 057)	(34 295)	(78 519)
Obligation découlant d'un contrat de location-acquisition / Obligation under capital lease	(33 894)	(31 018)	(99 468)	(91 028)
Emission d'actions / Issuance of shares	4 910 000	12 177 400	11 946 900	14 707 040
Frais d'émission d'actions / Share issue expenses	(478 232)	(1 102 355)	(1 064 127)	(1 339 955)
Actions à émettre / Shares to be issued	(990 000)	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement / Cash flows from financing activities	2 896 167	11 233 470	10 548 890	16 954 788
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
Net Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(2 675 060)	(3 858 048)	198 166	1 025 677
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début				
Cash and cash equivalents, beginning of period	2 873 226	4 883 725	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin				
Cash and cash equivalents, end of period	198 166	1 025 677	198 166	1 025 677

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 6)

Additional disclosures of cash flow information (Note 6)

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

Bilans / Balance Sheets

Aux 31 mars 2010 et 30 juin 2009/ As at March 31, 2010 and June 30, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

	2010-03-31	2009-06-30	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	198 166	-	Cash and cash equivalents
Taxes à recevoir et autres	1 110 679	870 458	Taxes receivable and other
Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration	2 399 063	1 036 579	Tax credits receivable related to exploration
Dépôt à terme	-	3 755 220	Term deposit
Autres débiteurs (note 5)	1 022 769	954 967	Other receivables (Note 5)
Frais payés d'avance	849 298	200 642	Prepaid expenses
	5 579 975	6 817 866	
Fonds réservés à l'exploration	-	4 285 980	Restricted funds for exploration
Matériel et fournitures d'exploration	981 431	550 929	Material and supplies for exploration
Dépôts sur contrat, sans intérêt	209 988	291 876	Deposits on contract, without interest
Avances sur redevance de production, sans intérêt	272 050	342 677	Advances on production royalty, without interest
Immobilisations (note 6)	25 050 886	22 671 828	Property, plant and equipment (Note 6)
Propriétés minières			Mineral properties
Coût d'acquisition (note 7)	8 753 515	8 753 276	Acquisition cost (Note 7)
Dépenses d'exploration reportées (note 8)	28 128 916	16 529 419	Deferred exploration expenses (Note 8)
	68 976 761	60 243 851	

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

Bilans / Balance Sheets

Aux 31 mars 2010 et 30 juin 2009/ As at March 31, 2010 and June 30, 2009

(Non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2010-03-31</u>	<u>2009-06-30</u>	
	\$	\$	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	5 559 281	3 967 560	Accounts payable and accrued liabilities
Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière, sans intérêt (note 7g)	43 750	43 750	Balance payable related to an acquisition of a mineral property, without interest (Note 7g)
Redevances à payer	153 216	123 840	Royalties payable
Versements à court terme de l'obligation découlant d'un contrat de location – acquisition	143 343	134 121	Short-term obligation under capital lease
Versements à court terme sur la dette à long terme	47 958	46 041	Short-term instalments on long-term debt
	<u>5 947 548</u>	<u>4 315 312</u>	
Crédit rotatif	4 977 420	6 047 200	Revolving credit
Obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	12 530	121 220	Obligation under capital lease
Dette à long terme	90 464	126 676	Long-term debt
Obligations liées à la mise hors service d'actifs	2 321 877	2 132 340	Assets retirement obligations
	<u>13 349 839</u>	<u>12 742 748</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 9)	69 757 899	59 069 123	Capital stock (Note 9)
Bons de souscriptions (notes 10 et 12)	1 880 978	1 687 010	Warrants (Notes 10 and 12)
Surplus d'apport (notes 11 et 12)	3 689 181	3 506 900	Contributed surplus (Notes 11 and 12)
Déficit	(19 701 136)	(16 761 930)	Deficit
	<u>55 626 922</u>	<u>47 501 103</u>	
	<u>68 976 761</u>	<u>60 243 851</u>	

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

Pour le conseil, On behalf of the Board,

(s) Serge Roy

Serge Roy, Chef de la direction - CEO

(s) Claudine Lévesque FCA

Claudine Lévesque FCA, Chef des Finances - CFO

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

1 - NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers intermédiaires au 31 mars 2010 et pour la période terminée le 31 mars 2010 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

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

2 – CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

1 - NATURE OF OPERATIONS AND GOING CONCERN

The interim financial statements as at March 31, 2010 and for the period ended March 31, 2010 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the fiscal year.

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

2 – GOING CONCERN

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

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

3 - NORMES COMPTABLES FUTURES

Adoption des Normes internationales d'information financière au Canada

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

3 - FUTURE ACCOUNTING STANDARDS

Convergence with International Financial Reporting Standards

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

4 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	<u>2010</u>	
	\$	
Activités d'investissement et de financement hors caisse :		
Rémunération à base d'actions imputé aux dépenses d'exploration reportées	134 745	
Rémunération à base d'actions imputé aux dépenses de relation aux investisseurs	7 437	
Juste valeur des bons de souscriptions octroyés inclus dans les frais d'émission	-	
Émission d'actions pour acquisition de propriétés minières	-	
Coût de mise hors service imputé aux dépenses d'exploration reportées	165 348	
Émission de bons de souscription dans les frais d'émission d'actions	193 997	
Charge de désactualisation imputé aux dépenses d'exploration reportées	189 537	
Amortissement des immobilisations porté aux dépenses d'exploration reportées	1 231 975	

4 - ADDITIONAL DISCLOSURES ON CASH FLOWS INFORMATION

	<u>2009</u>	
	\$	
Non-cash investing and financing activities :		
Stock-based compensation accounted for in deferred exploration expenses	-	
Stock-based compensation accounted for investors' relation expenses	-	
Fair value of the warrants granted included in share issuance expenses	350 709	
Issuance of shares for acquisition of mineral properties	37 000	
Assets retirement costs accounted for in deferred exploration expenses		
Issuance of warrants in the share issue expenses		
Accretion expense – asset retirement obligations accounted for in deferred exploration expenses		
Amortization of equipment charged to deferred exploration expenses	945 733	

5 - AUTRES DÉBITEURS

	<u>2010</u>	
	\$	
Comptes à recevoir	92 230	
Vente d'or à recevoir	923 374	
Souscription à recevoir	5 000	
Autres	2 165	
	<u>1 022 769</u>	

5 - OTHER RECEIVABLES

	<u>2009</u>	
	\$	
Accounts receivable	2 606	
Gold Sales receivable	-	
Subscription receivable	-	
Other	4 867	
	<u>7 473</u>	

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

31 mars 2010 / March 31, 2010
(Non vérifié) / (Unaudited)

6 – IMMOBILISATIONS

6 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	2009-12-31			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur nette / Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	48 422	26 684	21 738	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	281 980	86 012	195 968	Office equipment
Matériel roulant	244 600	87 640	156 960	Vehicles
Bâtiment minier de surface – Bachelor et Barry	5 370 810	525 366	4 845 444	Surface mine building – Bachelor
Infrastructure souterraine	2 685 193	12 626	2 672 567	Underground infrastructure
Équipement et outillage	604 742	104 776	499 966	Equipment and tools
Équipement informatique et de télécommunication	645 714	301 840	343 874	Computer and telecommunications equipment
Équipements miniers	1 694 614	328 702	1 365 912	Mining equipment
Moulin	14 647 171	1 277 794	13 369 377	Ore mill
Coût de mise hors service	1 525 035	367 555	1 157 480	Assets retirement costs
	<u>27 748 281</u>	<u>3 118 995</u>	<u>24 629 286</u>	
Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition				Capital leased asset
Équipement	544 000	122 400	421 600	Equipment
	<u>28 292 281</u>	<u>3 241 395</u>	<u>25 050 886</u>	
	2009-06-30			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur nette / Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	48 422	19 420	29 002	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	272 980	65 201	207 779	Office equipment
Matériel roulant	242 765	86 881	155 884	Vehicles
Bâtiment minier de surface – Bachelor et Barry	5 275 730	259 202	5 016 528	Surface mine building – Bachelor
Infrastructure souterraine	1 799 618	7 793	1 791 825	Underground infrastructure
Équipement et outillage	604 742	59 420	545 322	Equipment and tools
Équipement informatique et de télécommunication	644 149	205 100	439 049	Computer and telecommunications equipment
Équipements miniers	1 399 960	212 655	1 187 305	Mining equipment
Moulin	12 122 231	608 325	11 513 906	Ore mill
Coût de mise hors service	1 525 035	202 207	1 322 828	Assets retirement costs
	<u>23 935 632</u>	<u>1 726 204</u>	<u>22 209 428</u>	
Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition				Capital leased asset
Équipement	544 000	81 600	462 400	Equipment
	<u>24 479 632</u>	<u>1 807 804</u>	<u>22 671 828</u>	

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

7 - MINERAL PROPERTIES

		Solde au 30 juin 2009 / Balance as at June 30, 2009	Ajout / Addition	Radiation / Write-off	Disposition / Disposal	Solde au 31 mars 2010 / Balance as at March 31, 2010
		\$	\$	\$	\$	\$
<u>Nom / Name</u>						
Lac Bachelor / Bachelor Lake	a)	5 596 532	239	-	-	5 596 771
Dubuisson	b)	-	-	-	-	-
Wahnapeitei	c)	-	390	(390)	-	-
Hewfran	d)	444 623	-	-	-	444 623
MJL-Hansen	e)	190 350	-	-	-	190 350
Vassan	f)	-	-	-	-	-
Barry	g)	1 997 921	-	-	-	1 997 921
MJL-2	h)	434 250	-	-	-	434 250
Nelligan	i)	89 600	-	-	-	89 600
		<u>8 753 276</u>	<u>629</u>	<u>(390)</u>	<u>-</u>	<u>8 753 515</u>

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

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(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. La propriété est également assujettie à 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 de la propriété minière pour un montant de 154 615 \$ et des dépenses d'exploration reportées pour un montant de 2 084 \$.

(c) **Wahnapitei**

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

(d) **Hewfran**

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

7 - MINERAL PROPERTIES (continued)

(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. This property is also subject to 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 mining property for an amount of \$154,615 and the deferred exploration expenses for an amount of \$2,084.

(c) **Wahnapitei**

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

(d) **Hewfran**

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

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(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 sur une période de 4 ans. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %, dont 1% est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

(f) Vassan

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

(g) Barry

1) Barry 1 et Barry Unifié

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

Le 29 août 2007, la société a racheté 7% de la redevance de 8% et pour laquelle une avance sur redevance de 250 000 \$ avait été payée. En contrepartie, la société a payé 800 000 \$ et émis 1 000 000 actions. La société a déboursé une avance additionnelle de 200 000 \$ sur la redevance NSR de 1%. Le remboursement de cette avance se fera tel que stipulé dans l'entente du 12 décembre 2006.

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

7 - MINERAL PROPERTIES (continued)

(e) MJL - Hansen

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

(f) Vassan

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

(g) Barry

1) Barry 1 and Barry United

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

On August 29, 2007, the Company repurchased 7% of the 8% NSR royalty and for which an advance on royalty of \$250,000 was paid. In return, the Company paid \$800,000 and issued 1,000,000 shares. The Company disbursed a further \$200,000 advance on the 1% NSR royalty. This advance will be reimbursed as contemplated in the December 12, 2006 agreement.

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

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

7 - 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.

^(h) **MJL - 2**

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

⁽ⁱ⁾ **Nelligan**

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

7 - 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.

^(h) **MJL - 2**

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

⁽ⁱ⁾ **Nelligan**

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

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Financial Statements
31 mars 2010 / March 31, 2010
(Non vérifié) / (Unaudited)

8 - DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES

8 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Description / Description	LAC	Hewfran	MJL-Hansen	Barry	MJL-2	Nelligan	Total
	BACHELOR / Bachelor Lake						
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 30 juin 2009 / Balance as at June 30, 2009	3 588 034	1 180 961	56 931	11 451 182	107 095	145 216	16 529 419
Coûts d'exploration / Exploration costs	6 891 027	11 990	21 983	19 100 974	3 979	219 723	26 249 676
Charge de désactualisation / Accretion expense	-	-	-	189 537	-	-	189 537
Amortissement / Amortization	4 833	-	-	1 227 142	-	-	1 231 975
	10 483 894	1 192 951	78 914	31 968 835	111 074	364 939	44 200 607
Moins / Less							
Ventes d'or / Net gold sales	-	-	-	(14 709 511)	-	-	(14 709 511)
Réduction / Write-down	-	-	-	-	-	-	-
Crédits d'impôts / Tax credits	(198 126)	(39 710)	(6 635)	(1 064 520)	(23 174)	(30 015)	(1 362 180)
Subvention / Grant							
Solde au 31 mars 2010 / Balance as at March 31, 2010	10 285 768	1 153 241	72 279	16 194 804	87 900	334 924	28 128 916

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

31 mars 2010 / March 31, 2010
 (Non vérifié) / (Unaudited)

9 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions sans valeur nominale

Ordinaires, votantes et participantes

Privilégiées, pouvant être émises en série

Émis et payé

9 - CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of shares without par value

Common shares, voting and participating

Preferred, issuable in series

Issued and fully paid

	Actions ordinaires / Common shares	Montant / Amount \$	
Solde au 30 juin 2009	105 807 582	59 069 123	Balance, June 30, 2009
En espèces, placements privés	13 190 000	6 595 000	Cash, private placements
En espèces, placements privés accréditifs	9 227 227	5 351 792	Cash, flow-through private placements
Exercice d'options	-	-	Exercise of options
Exercice de bons de souscription	196	108	Exercise of warrants
Exercice de bons de souscription de courtier	-	-	Exercise of broker warrants
Acquisition de propriétés minières	-	-	Acquisition of mineral properties
Moins: frais d'émission d'actions	-	(1 258 124)	Less: share issue expenses
Solde au 31 mars 2010	<u>128 225 005</u>	<u>69 757 899</u>	Balance, March 31, 2010

Au 31 mars 2010, aucune action ordinaire n'était assujettie à une convention d'entiercement.

As at March 31, 2010, no common shares were subject to an escrow agreement.

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

10 - BONS DE SOUSCRIPTION

	<u>2010-03-31</u>	<u>2009-06-30</u>	
	\$	\$	
Solde au début	1 687 010	1 698 484	Balance, beginning of year
Émis au cours de l'exercice (note 13)	193 997	358 908	Issued during the year (Note 13)
Expirés	-	(370 382)	Expired
Exercés	(29)	-	Exercised
Solde à la fin	<u>1 880 978</u>	<u>1 687 010</u>	Balance, end of year

10 - WARRANTS

11 - SURPLUS D'APPORT

	<u>2010-03-31</u>	<u>2009-06-30</u>	
	\$	\$	
Solde au début	3 506 900	2 280 903	Balance, beginning of year
Options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice (note 13)	182 281	855 615	Options granted during the year (Note 13)
Options exercées au cours de l'exercice	-	-	Options exercised during the year
Bons de souscription expirés au cours de l'exercice	-	370 382	Warrants expired during the period
Solde à la fin	<u>3 689 181</u>	<u>3 506 900</u>	Balance, end of year

11 - CONTRIBUTED SURPLUS

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

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

12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS

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

une convention d'entiercement.

to an escrow agreement.

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

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

L'octroi des options au cours de la période a créé une dépense au titre de la rémunération à base d'actions et une augmentation du surplus d'apport pour un montant de 71 017 \$ (39 645 \$ en 2009) avec une contrepartie aux résultats pour un montant de 20 400 \$ à titre de rémunération à base d'actions (39 645 \$ en 2009), 7 437 \$ à titre de rémunération à des consultants en relations avec les investisseurs (nil \$ en 2009) ainsi qu'aux dépenses d'exploration reportées pour un montant de 43 180 \$ (nil \$ en 2009). La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction d'un rendement prévu de l'action de 0 % (0 % en 2009), d'une volatilité estimée à 64,38 % (64,92 % en 2009), d'un taux d'intérêt sans risque de 2,99 % (2,81 % en 2009) et d'une durée prévue de 8,34 ans (10 ans en 2009). La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice a été de 0,34\$ (0,47 \$ en 2009).

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

The grant of options during the period in a charge to the operations as stock-based compensation and an increase of contributed surplus for an amount of \$71,017 (\$39,645 in 2009) with a counterpart in the operations for an amount of \$20,400 as stock-based compensation (\$39,645 in 2009), \$7,437 as stock-based compensation to consultants in investor relations (\$nil in 2009) and to deferred exploration expenses for an amount of \$43,180 (\$nil in 2009). The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the assumptions of an expected dividend yield at 0% (0% in 2009), an expected volatility estimated at 64.38% (64.92% in 2009), a risk-free interest rate at 2.99% (2.81% in 2009) and an expected life of 8.34 years (10 years in 2009). The weighted average fair value of options granted during the year was \$0.34 (\$0.47 in 2009).

	2010-03-31		2009-06-30		
	Prix de levée moyen pondéré \$	Actions	Shares	Weighted average exercise price \$	
En circulation au début	0,80	4 843 000	4 702 161	0,78	Outstanding, beginning of year
Octroyées	0,51	779 000	404 000	0,62	Granted
Expirées	0,80	(416 000)	(113 161)	0,82	Expired
Annulées	0,55	(30 000)	(150 000)	0,73	
En circulation à la fin	0,80	5 176 000	4 843 000	0,80	Outstanding, end of year
Exerçables à la fin	0,82	4 824 250	4 738 500	0,81	Exercisable, end of year

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

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

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

Date Échéance	Prix de levée	2010-03-31		2009-06-30		Date Expiry	Exercise Price
		Nombre d'actions exerçables	en circulation	Number of shares exercisable	outstanding		
	\$						\$
24 août 2009	0,81	-	-	180 000	180 000	August 24, 2009	0.81
31 août 2009	0,50	-	-	15 000	15 000	August 31, 2009	0.50
5 octobre 2009	0,70	-	-	146 000	146 000	October 5, 2009	0.70
24 février 2010	1,09	-	-	50 000	50 000	February 24, 2010	1.09
28 avril 2010	0,43	7 500	10 000	-	-	April 28, 2010	0.43
28 avril 2010	0,97	20 000	20 000	-	-	April 28, 2010	0.97
26 mai 2010	0,50	125 000	125 000	125 000	125 000	May 26, 2010	0.50
26 mai 2010	0,60	100 000	100 000	100 000	100 000	May 26, 2010	0.60
26 mai 2010	0,66	15 000	15 000	15 000	15 000	May 26, 2010	0.66
7 juin 2010	0,49	26 250	26 250	-	-	June 7, 2010	0.49
22 juin 2010	0,48	15 000	15 000	-	-	June 22, 2010	0.48
22 juin 2010	0,66	7 500	7 500	-	-	June 22, 2010	0.66
22 juin 2010	0,82	25 000	25 000	-	-	June 22, 2010	0.82
18 septembre 2010	0,50	3 750	3 750	-	-	September 18, 2010	0.50
6 novembre 2010	0,48	10 000	10 000	-	-	November 6, 2010	0.48
6 novembre 2010	0,49	30 000	30 000	-	-	November 6, 2010	0.49
6 novembre 2010	0,66	7 500	7 500	-	-	November 6, 2010	0.66
6 novembre 2010	0,68	40 000	40 000	-	-	November 6, 2010	0.68
28 février 2011	0,90	35 000	35 000	35 000	35 000	February 28, 2011	0.90
28 février 2011	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	February 28, 2011	1.00
22 mars 2012	0,50	43 750	175 000	-	-	March 22, 2012	0.50
28 novembre 2012	0,60	35 000	35 000	-	-	November 28, 2012	0.60
28 novembre 2012	1,00	150 000	150 000	-	-	November 28, 2012	1.00
6 octobre 2013	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	October 6, 2013	1.00
21 janvier 2014	1,00	440 000	440 000	440 000	440 000	January 21, 2014	1.00
17 mars 2014	0,97	40 000	40 000	40 000	40 000	March 17, 2014	0.97
26 janvier 2015	0,60	160 000	160 000	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	5 000	5 000	45 000	45 000	September 17, 2017	0.68
10 janvier 2018	0,82	35 000	35 000	60 000	60 000	January 10, 2018	0.82
23 janvier 2018	0,80	28 000	28 000	28 000	28 000	January 23, 2018	0.80
30 janvier 2018	0,85	-	-	25 000	25 000	January 30, 2018	0.85
3 février 2018	1,00	1 995 000	1 995 000	2 145 000	2 145 000	February 3, 2018	1.00
4 juin 2018	0,97	-	-	20 000	20 000	June 4, 2018	0.97
30 juin 2018	0,87	100 000	100 000	100 000	100 000	June 30, 2018	0.87
15 septembre 2018	0,48	20 000	20 000	45 000	45 000	September 15, 2018	0.48
16 février 2019	0,59	59 000	59 000	29 500	59 000	February 16, 2019	0.59
14 mai 2019	0,49	35 000	35 000	25 000	100 000	Mai 14, 2019	0.49
1 juillet 2019	0,43	131 250	175 000	-	-	July 1, 2019	0.43
2 septembre 2019	0,41	75 000	100 000	-	-	September 2, 2019	0.41
28 septembre 2019	0,66	90 000	120 000	-	-	September 28, 2019	0.66
17 janvier 2020	0,57	25 000	100 000	-	-	January 17, 2020	0.57
18 février 2020	0,50	14 750	59 000	-	-	February 18, 2020	0.50
		4 824 250	5 176 000	4 738 500	4 843 000		

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

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

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

Bons de souscription

Warrants

Date d'échéance	Prix d'exercice	2010-03-31	2009-06-30	Expiry date	Exercise price
		Nombre	Number		
	\$				\$
17 mai 2010	1,20	200 300	200 300	May 17, 2010	1.20
20 mars 2011	0,50	1 461 157	1 461 288	March 20, 2011	0.50
20 mars 2011	0,65	12 907 979	12 908 044	March 20, 2011	0.65
20 avril 2011	0,50	149 700	149 700	April 20, 2011	0.50
20 avril 2011	0,65	1 322 350	1 322 350	April 20, 2011	0.65
16 mai 2011	0,99	3 000 000	3 000 000	May 16, 2011	0.99
12 décembre 2011	0,50	881 806	-	December 12, 2011	0.50
12 décembre 2011	0,65	6 739 517	-	December 12, 2011	0.65
18 janvier 2012	0,65	2 000 000	-	January 18, 2012	0.65
5 mars 2012	0,65	2 850 000	-	March 5, 2012	0.65
29 mars 2012	0,65	60 000	-	March 29, 2012	0.65
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
		42 510 309	29 979 182		

**13 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES
APPARENTÉS**

Au cours de l'exercice, 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 year, 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.

	2010	2009	
	\$	\$	
Frais d'administration			Administrative expenses
Honoraires de consultation	30 000	25 500	Consulting fees
Honoraires professionnels	-	9 500	Professional fees
Charges locatives	9 000	9 000	Rental expenses

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

14 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Risques financiers

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

Risque de taux d'intérêt

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

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

Risque de crédit

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

Au 31 mars 2010, la société est assujettie au risque de concentration de crédit par ses fonds réservés à l'exploration qui est composé de titres de la même institution financière.

Risque de change

La société est exposée au risque de change en raison du crédit rotatif libellé en dollars américain. Au 31 mars 2010, le crédit rotatif s'élève à 4 900 000 \$ US. La société ne gère pas activement son exposition au risque de change.

14 - FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risks

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

Interest rate risk

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

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

Credit risk

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

On March 31, 2010, the Company is subject to concentrations of credit risk through its restricted funds for exploration held in the same financial institution.

Exchange risk

The Company is exposed to exchange risk as a result of the revolving credit denominated in U.S. dollars. As at March 31, 2010, the revolving credit amounts to US\$4,900,000. The Company does not actively manage this exposure.

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

14 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de liquidité

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

Analyse de sensibilité des taux d'intérêt

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

Juste valeur des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers à court terme et les fonds réservés à l'exploration sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée. La juste valeur du crédit rotatif est équivalente à la valeur comptable basé sur les flux monétaires futurs. La juste valeur des dettes à long terme et l'obligation découlant d'un contrat de location acquisition est équivalente à la valeur comptable étant donné que la direction considère que les taux d'intérêts sur les nouveaux emprunts sont équivalents au taux sur le marché.

14 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Liquidity risk

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

Interest rate sensitivity analysis

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

Fair value of financial instruments

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

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

31 mars 2010 / March 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

15 - INFORMATION SUR LE CAPITAL

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

Le capital de la société est défini comme les capitaux propres et le crédit rotatif. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La société a clôturé des financements accreditifs pour lesquels des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. Ce montant totalise 3 401 915 \$ qui devra être dépensé d'ici le 31 décembre 2010.

15 - CAPITAL DISCLOSURE

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

The company's capital is defined as shareholders' equity and revolving credit. To effectively manage the Company's capital requirements, the Company has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to ensure the Company has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. Furthermore, the Company closed flow-through private placements for which funds are restricted in use for exploration expenses. This amount totals \$3,401,915 that must be spent up until December 31, 2010.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Crédit rotatif	4 977 420	6 047 200	Revolving credit
Capitaux propres	55 626 922	47 501 103	Shareholders' equity
Capital	<u>60 604 342</u>	<u>53 548 303</u>	Capital

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
Notes complémentaires / Notes to Financial Statements
31 mars 2010 / March 31, 2010
(Non vérifié) / (Unaudited)

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

Le 1^{er} avril 2010, la Société a octroyé sept options d'achat d'actions en faveur de six administrateurs et d'un dirigeant, portant sur un total de 2 125 000 actions réservées, au prix de levée de 0,70 \$ et d'une durée de dix ans. Toutes ces options sont octroyées de bonne foi et pour une période de dix ans, en conformité avec les dispositions du régime d'options d'achat d'actions de la Société. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 1 062 500 \$ soit une juste valeur de 0,50 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 66,34%, taux d'intérêt sans risque de 3,55% et durée prévue des options de 10 ans.

Le 12 avril 2010, la Société a octroyé trois options d'achat d'actions en faveur d'un administrateur et de deux employés, portant sur un total de 500 000 actions réservées, au prix de levée de 0,70 \$ et d'une durée de dix ans. Toutes ces options sont octroyées de bonne foi et pour une période de dix ans, en conformité avec les dispositions du régime d'options d'achat d'actions de la Société. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 220 000 \$ soit une juste valeur de 0,44 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 66,42%, taux d'intérêt sans risque de 3,66% et durée prévue des options de 10 ans.

16 - SUBSEQUENT EVENTS

The Company also granted, on April 1st, 2010, seven stock options totalling 2,125,000 reserved shares in favour of six directors and a management employee. Those options were granted at an exercise price of \$0.70 each, and will be for a duration of 10 years, starting on the granting date. Total stock-based compensation costs amount to \$1,062,500 for an estimated fair value of \$0.50 per option. The cost will be recorded over the vesting period. The fair value of the options granted was estimated using the Black-Scholes model with no expected dividend yield, an expected volatility of 66.34%, a risk-free interest rate of 3.55% and an expected life of options of 10 years.

The Company also granted, on April 12, 2010, three stock options totalling 500,000 reserved shares in favour of one director and two employees. Those options were granted at an exercise price of \$0.70 each, and will be for a duration of 10 years, starting on the granting date. Total stock-based compensation costs amount to \$220,000 for an estimated fair value of \$0.44 per option. The cost will be recorded over the vesting period. The fair value of the options granted was estimated using the Black-Scholes model with no expected dividend yield, an expected volatility of 66.42%, a risk-free interest rate of 3.66% and an expected life of options of 10 years.



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