



**RAPPORT ANNUEL
30 JUIN 2003**

**ANNUAL REPORT
JUNE 30, 2003**

Courriel/email : ressources.metanor@cablevision.qc.ca
www.metanor.ca

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX/GENERAL INFORMATION

SIÈGE SOCIAL/HEAD OFFICE

2872, Chemin Sullivan, suite 2
Val-d'Or (Québec) J9P 1M3
Tél/phone. : 819-825-8678 Fax. : 819-825-8224
Courriel/email : ressources.metanor@cablevision.qc.ca
Site Web/web site : www.metanor.ca

CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRIGEANTS/ BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

Serge Roy

Président du conseil et de la compagnie
Chairman of the Board and CEO

Marie-Louis Roy

Administrateur et trésorier/Director and treasurer

Ghislain Morin,

Administrateur/Director

Francine Gaudreault

Administratrice/Director

Yves Gagnon, ingénieur minier/mining enr.

Administrateur/Director

Diane Bournival, notaire/notary

Secrétaire corporative/Corporate Secretary

André Tremblay, ing. géologue/P. eng.

Directeur de l'exploration/Exploration Manager

VÉRIFICATEURS/AUDITORS

Raymond Chabot Grant Thornton (Val-d'Or, Quebec)

CONSEILLERS JURIDIQUES/LEGAL COUNSEL

Gowlings Lafleur Handerson, Avocats/Lawyers (Montréal, Quebec)

AGENT DE TRANSFERT/TRANSFERT AGENT

Société de fiducie **Computershare** du
Canada (Montréal, Quebec)

MOT DU PRÉSIDENT

Il me fait plaisir de vous présenter ce rapport annuel contenant les états financiers de l'exercice terminé le 30 juin 2003.

Fortes des résultats de la dernière campagne de forage, la Société désire entreprendre le programme d'exploration proposé dans le rapport technique préparé par MRB & Associés, consultants miniers. La première phase de ce programme consiste en forages au diamant de surface additionnels (20 000 m), afin de délimiter la Zone 5 en profondeur et à l'ouest de la section 289 000E et de définir d'autres structures cisailées parallèles à la Zone No 5.

Afin de réaliser cette phase, la Société entend réaliser son premier appel public à l'épargne. Un visa de prospectus provisoire a été octroyé par la Commission des Valeurs mobilières du Québec, le 20 octobre 2003. L'offre consiste en l'émission d'unité pour un minimum de 2 000 000\$ et un maximum de 3 000 000\$. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription, permettant à son détenteur de souscrire à une action de la Société au prix de l'émission, majoré de 30%, pendant une période de 12 mois. Le produit du placement sera employé au paiement des frais d'émission (150 000\$), au fonds de roulement (250 000\$), à la rémunération du placeur pour compte (10% du produit du placement) et le solde ira en travaux de forage sur la propriété Dubuisson.

Des changements ont été apportés à la Société. Le conseil d'administration se compose de Marie-Louis Roy, Yves Gagnon, Ghislain Morin, Francine Gaudreault et moi-même. Un comité de vérification a été mis sur pied. Il est formé de Francine Gaudreault, qui le présidera, d'Yves Gagnon et de moi-même. L'équipe de direction compte : Marie-Louis Roy, trésorier, Ghislain Morin, développement corporatif, Diane Bournival, secrétaire corporative, André Tremblay, directeur de l'exploration et moi, Serge Roy, président directeur général.

C'est avec optimisme que j'entrevois l'avenir de Métanor. Je profite de l'occasion pour vous remercier de la confiance que vous témoignez envers nos projets et notre équipe

Salutations distinguées,

(s) Serge Roy, président

A WORD FROM THE PRESIDENT

I am pleased to present you this annual report comprising the financial statements for the period ended June 30, 2003.

Eager with the results obtained in the latest drilling campaign, the Corporation wishes to commence the exploration program as proposed in the technical report prepared by MRB & Associates, mining consultants. The first phase of the program consists in additional 20,000m of surface diamond drilling to further delimit Zone 5 in depth and to the west of section 289 000E and to delineate other sheared structures that are parallel to Zone 5.

In order to carry out this phase, the Corporation intends to undertake an initial public offering. A visa of preliminary prospectus was awarded by the "Stocks & Shares Commission of Quebec" (Commission des Valeurs mobilières du Québec) on October 20, 2003. The offer consists in issuing a minimum of \$2,000,000 and a maximum of \$3,000,000 units. Each unit will be composed of one common share and one purchase warrant, authorizing its stockholder to purchase a common share at the issued price, increased by 30%, for a period of 12 months. The investment product will be used for payment of issuing fees (\$150,000), working capital (\$250,000), brokerage fees (10% on investment proceeds), and the remainder will enable the firm to pursue diamond drill work on the Dubuisson property.

Some changes were made in the company. The Board of Directors is now made up of Marie-Louis Roy, Yves Gagnon, Ghislain Morin, Francine Gaudreault and myself. An audit committee was created. The members are Francine Gaudreault, as president, Yves Gagnon and me, Serge Roy. The management and technical team is represented by Marie-Louis Roy, treasurer, Ghislain Morin, Corporate Development, Diane Bournival, Corporate Secretary, André Tremblay, Exploration Manager and myself, Serge Roy, President and CEO.

We are very optimistic with the future of Métanor. Thank you for your trust in our projects and in our teams.

Respectfully yours,

(s) Serge Roy, president

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'OPÉRATIONS

La présente analyse traite des activités, de la situation financière et des résultats de la Société pour les exercices financiers terminés les 30 juin 2003 et 2002. Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers vérifiés ainsi que les notes afférentes qui y figurent.

Les activités de la société s'inscrivent dans la continuité de celles de Ressources Pyrinor. En conséquence, bien que Ressources Métanor ait été constituée en société le 10 janvier 2003, toutes les informations, y compris les données financières dans le présent rapport annuel, incluent celles reliées à Pyrinor.

ACTIFS MINIERS ET TRAVAUX

La Société est propriétaire de deux propriétés minières totalisant 22 claims pour une superficie de 752 hectares.

Propriété Dubuisson

La propriété Dubuisson est constituée de quatorze claims miniers contigus couvrant une superficie de 432,11 hectares à l'intérieur des limites de Val-d'Or (Québec). La propriété est située dans le canton Dubuisson près des limites géologiques de la province du Supérieur. Il n'existe pas de conflit de nature territoriale ou environnementale à l'égard de la propriété Dubuisson.

Accessibilité et infrastructure

Située à l'intérieur des limites de la ville de Val-d'Or (Québec), la propriété est accessible via la route 117 et ensuite en direction sud, sur approximativement un demi kilomètre par une nouvelle route de terre gravelée qui conduit directement à la propriété. De plus une ligne de chemin de fer traverse la propriété. L'énergie est disponible à partir des lignes électriques provinciales qui traversent la propriété.

Contexte géologique

La propriété Dubuisson est située dans le district minier de Val-d'Or dans la ceinture de roches vertes d'Abitibi de la province du Supérieur du bouclier canadien. La région consiste principalement en des roches volcaniques et sédimentaires d'âge archéen en direction nord-ouest-sud-est à est-ouest.

La minéralisation aurifère de la propriété Dubuisson observée à ce jour appartient au type de filons de quartz. Ce type de gisement aurifère consiste habituellement en un réseau simple à complexe de veines de quartz-carbonate pyrite dans des zones de cisaillement inversées et de fractures en voie d'extension. La zone tectonique Cadillac est située à trois km au sud de la propriété Dubuisson.

Exploration

La propriété Dubuisson a été l'objet dans le passé de travaux d'exploration considérables. Cependant, les propriétaires antérieurs ont limité leurs efforts d'exploration sur la veine Stabell qui a été l'objet de développement souterrain et subséquentement d'une production commerciale à petite échelle. Les chiffres officiels de production de 1933 à 1937 donnent 64 850 tonnes métriques à une teneur récupérée moyenne de 7,2 g/t Au pour un total de 15 000 onces d'or.

Le nouvel intérêt dans la propriété provient des résultats encourageants obtenus durant les programmes d'été 2001 et 2002. Les travaux d'exploration réalisés par Métanor consistent en des

travaux de décapage en surface qui ont exposés avec succès la structure de la veine no. 5 qui est maintenant exposée, cartographiée et échantillonnée sur une longueur d'approximativement 250 mètres.

Entre juin 2001 et 2003, Métanor a dépensé en travaux d'exploration plus de 767 642 \$ sur la propriété. Un total de 5 838 mètres de forage en surface a été complété le long de la surface décapée. La totalité des travaux a été concentrée sur la Zone 5 qui a démontré une excellente continuité géologique tant par les travaux de décapage en surface que par les forages au diamant subséquents.

Afin de réaliser l'estimation des ressources minérales de la Zone 5 de la propriété Dubuisson, tous les travaux de forage au diamant passés et présents ont été intégrés dans une base de données informatique. Les ressources ont été tabulées et classifiées conformément à la norme NI 43-191.

Les ressources minérales de la propriété Dubuisson se situent comme suit:

Calcul des ressources – Propriété Dubuisson – SEPTEMBRE 2003					
Zone	Coupure (g/t Au)	Catégorie	Tonnes métriques	Au (g/t)	Onces Au
Veine Stabell		Mesurées	31 130	3,74	4 140
		Indiquées	19 250	10,60	6 580
		Sous total	50 380	6,36	10 720
		Présumées	Nil		
Veine no. 5	1,5	Mesurées	59 338	4,07	7 765
	1,5	Indiquées	56 358	4,23	7 665
		Sous total	115 696	4,15	15 430
	0,0	Présumées	3 245 222	4,15	432 995
Total		Mesurées	90 468	3,96	11 905
		Indiquées	75 608	5,85	14 245
		Total	166 076	4,82	26 150

Propriété Vassan

La propriété Vassan est composée de huit (8) claims miniers contigus (320 hectares) situés dans le canton Vassan (lots 8 à 15 du Rang IV), dans le camp minier de Val-d'Or (province de Québec). Elle se situe à environ 15 km au nord-ouest de la limite ouest de la ville de Val-d'Or. Il est facile d'accéder à la propriété par un chemin gravé menant au lac Vassan, via la route 117 immédiatement après le village de Dubuisson, en direction ouest. Par la suite, vers le nord, un chemin tertiaire gravé nous amène à moins de 500 mètres du coin sud-ouest de la propriété. Des sentiers de véhicules tout-terrain sillonnent la propriété dans des directions sud-ouest et nord-sud.

Minéralisation

Cette propriété présente un contexte géologique favorable pour différents types de minéralisation, tels: aurifères, sulfures volcaniques et des platinoïdes.

Principales informations financières

	Au 30 juin		
	2003	2002	2001
	\$	\$	(non vérifié)\$
Espèces et quasi-espèces	408 250	448 699	
Actif total	1 579 428	877 114	
Capitaux propres	1 415 127	823 114	
Frais d'administration	257 585	62 401	22 081
Perte nette	(257 585)	(62 401)	(22 081)
Perte nette par action de base et diluée	(0,04)	(0,02)	(0,01)

Activités de la Société

En 2001 et 2002, la société a acquis ses propriétés en contrepartie de 5 000 \$ en espèces et de l'émission de 2 225 000 actions. En 2001, la société a émis des actions en contrepartie de 55 100 \$ en espèces. Une somme de 4 502 \$ a été dépensée en exploration sur les propriétés. En 2002, la société a émis des actions en contrepartie de 615 801 \$ en espèces et 128 657 \$ en services rendus. De ces montants, 193 893 \$ ont été dépensés en exploration sur les propriétés de la société. Les principaux travaux furent du décapage.

En 2003, la société a émis des actions en contrepartie de 711 400 \$ en espèces et 153 698 \$ en services rendus. Au cours de l'année, 582 165 \$ ont été investis en travaux d'exploration. Ces travaux ont consisté principalement en une campagne forage qui s'est poursuivie après le 30 juin 2003, du décapage et de la géologie.

Résultats des opérations et situation financière

Au cours de l'exercice financier terminé le 30 juin 2003, la société a subi une perte de 253 619 \$ dont une perte de 28 509 \$ due à la cession d'immobilisations. Les dépenses d'administration de cet exercice ont été plus élevées à cause de l'augmentation des activités de la société. L'actif de la société, à la fin de l'exercice correspondant, se chiffre à 1 579 428 \$. Au 30 juin 2003, la société dispose de 408 250 \$ en caisse et des taxes et crédits à recevoir pour 83 813 \$ et 326 741 \$ respectivement. De plus, un montant de 111 725 \$ avait été versé en avance sur la campagne de forage en cours.

Pour l'exercice financier clos le 30 juin 2002, la perte nette se chiffrait à 62 401 \$. L'actif de la société se chiffrait à 877 114 \$ dont 448 699 \$ en caisse plus 92 088 \$ de crédits et droits miniers à recevoir. Pour l'exercice financier terminé le 30 juin 2001, la société a subi une perte nette de 22 081 \$. À la fin de l'exercice 2001, il y avait 16 923 \$ en caisse.

Structure de la capitalisation

Le capital social autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires, dont 6 615 951 sont émises au 30 septembre 2003, et d'un nombre illimité d'actions privilégiées, dont aucune n'est émise. La Société ne possède pas de régime d'options d'achat d'actions. Cependant, dans le cadre de l'Offre d'échange, la société a échangé les options en circulation de Pyninor contre des options visant 500 000 actions de la Société à un prix de levée de 0,30\$/action. Le 7 octobre 2003, la Société a octroyé des options visant 60 000 actions de la société (prix de levée de 0,70\$).

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS (MD & A)

The present analysis reviews the activities, the financial situation and results of the Corporation for the periods ending on June 30, 2003 and 2002. This discussion and analysis should be read in conjunction with the audited financial statements and accompanying notes inserted to statements.

The business of the Corporation is within the continuation of the business of Pyrinor. Consequently, notwithstanding that Metanor was incorporated on January 10, 2003, all the information, including the financial data in this prospectus, comprises that related to Pyrinor.

Propriété Dubuisson

The Dubuisson Property consists of 14 contiguous unpatented mining claims covering 432.11 hectares within the city limits of Val-d'Or, Québec. The property is located within Dubuisson township near the geological limits of the Superior Province and is defined by a stacking of mafic volcanic rocks in contact with the southwestern edge of the Bourlamaque Batholith. There are no known environmental or land claim issues pending with the Dubuisson gold property.

Accessibility and Infrastructure

Situated within the city limits of Val-d'Or, Quebec, the property can be reached via Highway 117 and then proceeding south for approximately 0.5 km by a newly excavated gravel road that leads directly to the Property. Furthermore, a railroad line crosses the entire length of the Property. Power is available from a provincial power line which crosses the entire length of the Property.

Geological setting

The Dubuisson Property is located within the Val-d'Or mining district, in the Abitibi greenstone belt of the Superior province of the Canadian Shield. The area consists mostly of NW-SE to E-W striking volcanic and sedimentary rocks of Archean age. The Abitibi Subprovince is the largest greenstone belt of the Superior Province and is well known for its important volcanogenic massive sulphide and lode gold deposits.

The Dubuisson Property gold mineralization observed to date belongs to the quartz-vein type. This type of gold deposit commonly consists of simple to complex networks of quartz-carbonate-pyrite veins in reverse shear zones and extensional fractures. They occur in areas dominated by mafic volcanic rocks and are commonly associated with small syn-to late-tectonic porphyritic felsic intrusions. Associated alteration, which postdates peak metamorphism, is dominated by carbonatization, sericitization and pyritization of the wallrocks. These deposits formed late in the geological evolution of the Abitibi.

Exploration

The Dubuisson Property has been the object of extensive past exploration work. Previous owners limited their exploration efforts, however, on the Stabell vein which has been the object of underground development and subsequent small scale commercial production. Official production figures, from 1933-9137, stand at 64,850 metric tons at an average recovered grade 7.2 g/t Au for a total of 15,000 Oz. Au. The rejuvenated interest in the property stems from the encouraging results obtained from the summer 2001 and 2002 programs. The exploration work carried out by Metanor consisted in surface stripping work which successfully exposed the N°5 vein structure which has now been exposed, mapped and channel sampled for a strike length of approximately 250 meters.

Between June 2001 and June 2003, Metanor has spent over \$767,642 on the property in exploration expenditures. A total of 5,838 meters of surface diamond drilling in 43 holes has been completed along with surface stripping. All of the work was focused on the N°5 zone, which has demonstrated excellent geological continuity to date in both surface stripping work and subsequent diamond drilling work.

Resources Estimates –Dubuisson Property

Zone	Cut Off (g/t Au)	Category	Metric Tons	Au (g/t)	Ounces Au
Veine Stabell		Measured	31,130	3.74	4,140
		Indicated	19,250	10.60	6,580
		Sub-total	50,380	6.36	10,720
		Inferred	Nil		
Veine no. 5	1.5	Measured	59,338	4.07	7,765
	1.5	Indicated	56,358	4.23	7,665
		Sub-total	115,696	4.15	15,430
	0.0	Inferred	3,245,222	4.15	432,995
Total		Measured	90,468	3.96	11,905
		Indicated	75,608	5.85	14,245
		Total	166,076	4.82	26,150

Vassan Property

The property Vassan is composed of eight contiguous mining claims (320 hectares) located in the Township of Vassan (lots 8 to 15, Range IV), in the Val-d'Or mining Camp (province of Quebec). This Property is situated approximately 15 km northwest of the western limit of the City of Val-d'Or.

Access

It is easy to access the property by a gravel road leading to Lake Vassan, via Regional Highway 117 westbound, immediately after the Village of Dubuisson. From there, proceeding north, a gravel tertiary road takes us to within 500 metres of the southwestern corner of the Property. All-terrain vehicle trails crisscross the Property in the south-west and north-south.

Mineralization

This Property presents a favourable geological context for different types of mineralization, such as gold-bearing, volcanic sulphides and platinoids.

Summary Financial Data

	As at June 30		
	2003	2002	2001
	\$	\$	(Unaudited)\$
Cash and short-term investments	408,250	448,699	
Total Assets	1,579,428	877,114	
Shareholders' equity	1,415,127	823,114	
Administrative expenses	257,585	62,401	22,081
Net loss	(257,585)	(62,401)	(22,081)
Net loss per basic and diluted share	(0.04)	(0.02)	(0.01)

Mining Assets and Business of the Corporation

In 2001 and 2002, the Corporation acquired its Properties in consideration of \$5,000 in cash and the issue of 2,225,000 Shares. In 2001, the Corporation issued Shares in consideration of \$55,100 in cash. A sum of \$4,502 was spent on exploration of the Properties. In 2002, the Corporation issued Shares in consideration of \$615,801 in cash and \$128,657 in services rendered. Of these amounts, \$193,893 was spent on exploration on the Corporation's Properties, mainly in stripping work.

In 2003, the Corporation issued Shares in consideration of \$711,400 in cash and \$153,698 in services rendered. During the year, \$582,165 was invested in exploration work. This work primarily involved a drilling campaign, which continued after June 30, 2003, stripping and geology.

Results of Operations and Financial Position

In the fiscal year ended June 30, 2003, the Corporation incurred a loss of \$253,619, including a loss of \$28,509 due to the assignment of fixed assets. The administration expenses for this fiscal year were greater due to the increase in the Corporation's business. The Corporation's assets at the end of the corresponding fiscal year amount to \$1,579,428. As at June 30, 2003, the Corporation has \$408,250 in cash and taxes and credits receivable of \$83,913 and \$326,741 respectively. Moreover, an amount of \$111,725 had been prepaid on the current drilling campaign.

For the fiscal year ended June 30, 2002, the net loss amounted to \$62,401. The Corporation's assets amounted to \$877,114, including \$448,699 in cash plus credits and mineral rights receivable in the amount of \$92,088. For the fiscal year ended June 30, 2001, the Corporation incurred a net loss of \$22,081. At the end of 2001, there was \$16,923 in cash

Capital Structure of Metanor

The Corporation's authorized share capital is consisted of an unlimited number of Common Shares, of which 6,615,951 are issued and outstanding, and an unlimited number of Preferred Shares, none of which is issued. The Corporation does not have a stock option plan. Under the Exchange Offering, the Corporation exchanged the outstanding stock options of Pyninor for options of 500,000 Shares of the Corporation at an exercise price of \$0.30/Share. On October 7, 2003, the Corporation granted stock options for 60,000 Common Shares at a price of \$0.70/share.

Ressources Métanor Inc. Metanor Resources Inc.

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

**États financiers
aux 30 juin 2003 et 2002**

**Financial Statements
June 30, 2003 and 2002**

Rapport des vérificateurs	2	Auditors' Report
États financiers		Financial Statements
Résultats et déficit	3	Earnings and Deficit
Dépenses d'exploration reportées	4	Deferred Exploration Expenses
Flux de trésorerie	5	Cash Flows
Bilans	6	Balance Sheets
Notes complémentaires	7 – 15	Notes to Financial Statements

Rapport des vérificateurs

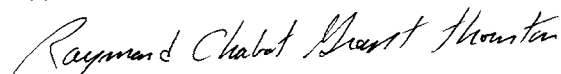
Aux actionnaires de
Ressources Métanor Inc.

Nous avons vérifié le bilan de la société Ressources Métanor Inc. au 30 juin 2003 et les états des résultats et déficit, des dépenses d'exploration reportées et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2003, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Les états financiers au 30 juin 2002 et pour l'exercice terminé à cette date ont été vérifiés par d'autres vérificateurs qui ont exprimé une opinion sans réserve sur ces états financiers dans leur rapport daté du 18 octobre 2002.



Comptables agréés

Val-d'Or
Le 24 septembre 2003
(Le 17 octobre 2003 pour la note 13)

Auditors' Report

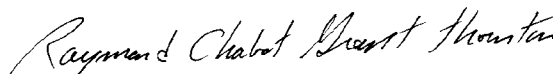
To the shareholders of
Metanor Resources Inc.

We have audited the balance sheet of Metanor Resources Inc. as at June 30, 2003 and the statements of earnings and deficit, deferred exploration expenses and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at June 30, 2003 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

The financial statements as at June 20, 2002 and for the year then ended were audited by other auditors who expressed an opinion without reservation on those statements in their report dated October 18, 2002.



Chartered Accountants

Val-d'Or
September 24, 2003
(October 17, 2003, for Note 13)

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Résultats et déficit

des exercices terminés les 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Earnings and Deficit

Years ended June 30, 2003 and 2002

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
	\$	\$	
Frais d'administration			Administrative expenses
Salaires et avantages sociaux	51 325	2 938	Salaries and fringe benefits
Honoraires professionnels	50 745	19 928	Professional fees
Voyages et représentation	36 474	18 267	Traveling and entertainment
Entretien et réparations	27 691	2 185	Repairs and maintenance
Frais de bureau	14 966	4 485	Office expenses
Loyer	8 639	6 996	Rent
Télécommunications	5 915	2 124	Telecommunications
Taxes et permis	5 499	1 980	Taxes and permits
Assurances	4 190	1 617	Insurance
Frais bancaires et pénalités	13 349	347	Bank charges and penalties
Amortissement des immobilisations	10 283	1 534	Amortization of equipment
Perte sur la cession d'immobilisations	28 509		Loss on sale of equipment
	<u>257 585</u>	<u>62 401</u>	
Perte nette	(257 585)	(62 401)	Net loss
Déficit au début	(96 482)	(22 081)	Deficit, beginning of year
Dividendes		(12 000)	Dividends
Déficit à la fin	<u>(354 067)</u>	<u>(96 482)</u>	Deficit, end of year
Perte nette par action de base et diluée	<u>(0,04)</u>	<u>(0,02)</u>	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<u>5 967 178</u>	<u>3 595 886</u>	Weighted average number of shares outstanding

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Dépenses d'exploration reportées

des exercices terminés les 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Deferred Exploration Expenses

Years ended June 30, 2003 and 2002

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
	\$	\$	
Solde au début	105 128	4 502	Balance, beginning of year
Ajouter :			Add :
Forage	204 002		Drilling
Décapage	163 896	177 235	Stripping
Géologie	60 694	5 565	Geology
Supervision	52 967		Supervision
Main-d'oeuvre	49 972	923	Labour
Location d'équipement	23 416	3 538	Equipment rental
Analyses	18 673	6 632	Assays
Dépenses de matériel roulant	8 545		Vehicles expenses
	582 165	193 893	
Solde avant crédits	687 293	198 395	Balance, before credits
Crédits de droits miniers et autres crédits reliés à l'exploration	(234 992)	(93 267)	Mining duties credits and other related exploration credits
Solde à la fin	452 301	105 128	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Flux de trésorerie

des exercices terminés les 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Cash Flows

Years ended June 30, 2003 and 2002

	2003	2002	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(257 585)	(62 401)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Droits miniers futurs		21 251	Futur mining taxes
Amortissement des immobilisations	10 283	1 534	Amortization of equipment
Perte sur la cession d'immobilisations	28 509		Loss on sale of equipment
Variations d'éléments du fonds de roulement	34 938	4 346	Changes in working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(183 855)	(35 270)	Cash flows used in operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Immobilisations	(36 925)	(37 499)	Acquisition of equipment
Cession d'immobilisations	2 000		Sale of equipment
Avances sur travaux d'exploration	(111 725)		Advances on exploration works
Propriétés minières	(428 467)	(198 893)	Mineral properties
Aide gouvernementale et crédits de droits miniers		70 837	Government assistance and mining duties credits
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(575 117)	(165 555)	Cash flows used in investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Effet à payer	23 238		Note payable
Remboursement de l'effet à payer	(615)		Payments on note payable
Émission d'actions	711 400	632 601	Issue of shares
Frais d'émission d'actions	(15 500)		Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	718 523	632 601	Cash flows from financing activities
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces	(40 449)	431 776	Net increase (decrease) in cash and cash equivalents
Espèces et quasi-espèces au début	448 699	16 923	Cash and cash equivalents, beginning of year
Espèces et quasi-espèces à la fin	408 250	448 699	Cash and cash equivalents, end of year
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie			Additional disclosures of cash flows information
Activités d'investissement et de financement hors caisse :			Non-cash investing and financing activities :
Frais d'émission d'actions pour les impôts futurs liés aux actions accréditives		5 712	Share issuance expenses related to future income taxes on flow through shares
Additions aux propriétés liées aux impôts futurs		29 615	Additions to mineral properties related to future income taxes
Dividendes pour rembourser les avances à un actionnaire		12 000	Dividend to reimburse the advances to a shareholder
Diminutions des frais d'exploration reportés liés aux impôts et droits miniers futurs	(70 498)	(22 430)	Reduction of deferred exploration expenditures related to future income and mining taxes
Émission d'actions pour :			Issuance of capital stock for :
Acquisitions de propriétés minières		105 000	Acquisition of mineral properties
Services rendus	153 698	111 857	Services rendered

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

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Bilans

aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Balance Sheets

June 30, 2003 and 2002

	2003	2002	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Espèces et quasi-espèces	408 250	448 699	Cash and cash equivalents
Taxes à recevoir	83 913	30 834	Taxes recoverable
Crédits à recevoir reliés à l'exploration	326 741	92 088	Related exploration credits receivable
Frais payés d'avance	3 000	3 000	Prepaid expenses
	<u>821 904</u>	574 621	
Avances sur travaux d'exploration	111 725		Advances on exploration works
Immobilisations (note 5)	33 133	37 000	Equipment (Note 5)
Propriétés minières (note 6)			Mineral properties (Note 6)
Coût d'acquisition	160 365	160 365	Acquisition cost
Dépenses d'exploration reportées	452 301	105 128	Deferred exploration expenses
	<u>1 579 428</u>	<u>877 114</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et frais courus	37 032	19 852	Accounts payable and accrued liabilities
Versements sur la dette à long terme	3 892		Instalments on long-term debt
	<u>40 924</u>	19 852	
Dette à long terme (note 7)	18 731		Long-term debt (Note 7)
Impôts futurs	104 646	34 148	Future income taxes
	<u>164 301</u>	54 000	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 8)	1 769 194	919 596	Capital stock (Note 8)
Déficit	(354 067)	(96 482)	Deficit
	<u>1 415 127</u>	823 114	
	<u>1 579 428</u>	<u>877 114</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

Administrateur - director

(s) Yves Gagnon

Administrateur - director

Ressources Métanor Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
June 30, 2003 and 2002

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La société résulte de la réorganisation corporative décrite ci-après. La société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une entreprise d'exploration minière et elle n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai économiquement rentables.

Bien que la société ait pris des mesures qui sont conformes aux standards de l'industrie pour le stade de l'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété. Les titres de propriétés peuvent être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

2 – RÉORGANISATION CORPORATIVE

En janvier 2003, une nouvelle société a été formée pour acquérir toutes les actions en circulation de Ressources Pyrinor Inc. («Pyrinor»). Les actionnaires de Pyrinor ont reçu des actions de Ressources Métanor Inc. («Métanor») en échange des actions qu'ils détenaient dans Pyrinor. Le 30 juin 2003, tous les actifs et passifs ainsi que toutes les activités de Pyrinor ont été cédées à Métanor par voie de liquidation.

La réorganisation a été comptabilisée selon la méthode de la continuité des participations. Par cette méthode, les différents éléments d'actif et de passif ont été comptabilisés à la valeur comptable de la société liquidée.

3 – MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Au 1er juillet 2002, la société a adopté prospectivement les recommandations du chapitre 3870 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, *Rémunérations et autres paiements à base d'actions*. Ce chapitre définit notamment des normes de constatation, de mesure et d'informations à fournir applicables aux rémunérations à base d'actions à l'intention des non-salariés et des salariés. Selon les nouvelles normes, tous les paiements à base d'actions faits à des non-salariés doivent être comptabilisés systématiquement dans les états financiers de l'entreprise. Ces normes définissent une méthode de comptabilisation basée sur la juste valeur. Selon cette méthode, le coût de rémunération doit être mesuré à la date d'attribution selon la juste valeur de l'attribution et doit être constaté sur la période de service.

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

The Company is a result of a corporate reorganization as described below. The Company, incorporated under the Canada Business Corporation Act, is a mineral exploration enterprise and has not yet determined whether the mineral properties contain ore reserves that are economically recoverable.

Although the Company has taken steps to verify title to mineral properties in which it has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

2 – CORPORATE REORGANISATION

In January 2003, a new company was incorporated to acquire all outstanding shares of Pyrinor Resources Inc. (Pyrinor). Pyrinor's shareholders received shares of Metanor Resources Inc. (Metanor) in exchange of shares held in Pyrinor. On June 30, 2003, all assets, liabilities and the activities of Pyrinor has been transferred to Metanor by the way of winding-up.

The reorganization was accounted for by the continuity of interest method. Under this method, the various assets and liabilities are recorded at the liquidated company's book value.

3 – CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

On July 1, 2002, the Company adopted prospectively the recommendations of Canadian Institute of Chartered Accountants Handbook Section 3870, *Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments*. This Section defines notably recognition, measurement and disclosure standards for stock-based payments to non-employee and for stock-based employee compensation plans. Under these new standards, all stock-based payments made to non-employees must be systematically accounted for in the enterprise's financial statements. These standards define a fair value-based method of accounting. Under this method, compensation cost should be measured at the grant date based on the fair value of the award and should be recognized over the related service period.

3 – MODIFICATION DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Les entreprises qui n'adoptent pas la méthode de la juste valeur pour les attributions consenties à des salariés sont tenues d'inclure dans leurs états financiers des informations pro forma sur le résultat net et le résultat par action comme si la méthode de la juste valeur avait été appliquée. La société a décidé d'adopter cette deuxième option. La société n'a attribué aucune option au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2003.

Le 1er juillet 2001, la société a adopté les nouvelles recommandations émises par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) en ce qui a trait au chapitre 3500, *Résultats par action*. En vertu des nouvelles recommandations, la méthode du rachat d'actions doit être utilisée, au lieu de l'approche des profits historiques, pour déterminer l'effet de dilution des options d'achat d'actions. Puisque la société a subi des pertes, ces nouvelles recommandations n'ont pas eu d'effet sur la perte nette diluée par action.

4 - CONVENTIONS COMPTABLES

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Espèces et quasi-espèces

La politique de la société est de présenter dans les espèces et quasi-espèces l'encaisse et les placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois.

Amortissement

Les immobilisations sont amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon la méthode de l'amortissement dégressif à des taux annuels de 20 et 30 %.

3 – CHANGE IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

An entity that does not adopt the fair value method of accounting for its awards granted to employees is required to include in its financial statements pro forma disclosures of net income and earnings per share as if the fair value method of accounting has been applied. The Company has adopted the latter alternative treatment. The Company did not grant any option during the year ended June 30, 2003.

On July 1, 2001, the Company adopted the new recommendations issued by the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") with respect to section 3500, *Earnings per shares*. Under the new recommendations, the treasury stock method is used, instead of the imputed earnings approach, for determining the dilution effects of options. Since the Company has incurred losses, such new recommendations did not affect the Company's diluted net loss per share.

4 – ACCOUNTING POLICIES

Accounting Estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mineral properties. Actual results may differ from those estimates.

Cash and cash equivalents

The Company's policy is to present cash and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date with cash and cash equivalents.

Amortization

Equipment is amortized over its estimated useful lives according to the diminishing balance method at 20 and 30% annual rates.

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

June 30, 2003 and 2002

4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Propriétés minières**

Les coûts d'acquisition et les dépenses d'exploration relatifs à une propriété non productive sont reportés jusqu'à ce qu'une mine soit mise en exploitation ou que la propriété soit abandonnée. Si la production commerciale a débuté, les coûts capitalisés sont amortis sur la durée de vie utile anticipée du projet. Lors de l'abandon ou s'il est jugé que les coûts engagés jusqu'alors ne pourront être recouverts, les coûts correspondants sont imputés aux résultats de l'exercice alors en cours. L'aide gouvernementale ainsi que les crédits de droits miniers et autres crédits relatifs aux travaux d'exploration sont portés en diminution des dépenses d'exploration reportées.

Le recouvrement du coût des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées dépend de la découverte de réserves économiquement rentables, de la capacité de la société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme les programmes d'exploration, et, par la suite, de la mise en production ou de la cession de ces actifs pour des montants en excédent de leur valeur comptable.

Provisions environnementales

Les provisions pour les frais de restauration et de réhabilitation des lieux sont comptabilisées lorsqu'une estimation raisonnable des coûts peut être établie.

Perte par action de base et diluée

La perte nette par action de base est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte par action ordinaire en raison de l'effet antidilutif des options d'achat d'actions en circulation décrits à la note 9.

4 – ACCOUNTING POLICIES (continued)**Mineral properties**

Acquisition cost and exploration expenses relating to a non-producing property are deferred until the property is brought into production or abandoned. If commercial production is achieved, the capitalized costs are amortized over the estimated useful life of the project. Upon abandonment or if the costs to date are determined to be unrecoverable, the accumulated costs are charges to earnings. Government assistance, mining duties credits and other credits related to exploration work are applied against the deferred exploration expenses.

Recovery of the cost of acquisition cost and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable ore reserves, the Company's ability to obtain the necessary financing to complete the exploration and development of the mineral properties and future profitable production or the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

Reclamation obligation

Provisions for future site restoration and reclamation are accrued when a reasonably estimate on the cost can be made.

Basic or diluted net loss per shares

Basis net loss per share is calculated over the weighted average number of shares outstanding during the year. The diluted net loss per shares, which is calculated using the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options outstanding and described in Note 9.

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

June 30, 2003 and 2002

4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Régimes d'intéressement au capital**

La société a un régime de rémunération à base d'actions pour lequel elle ne constate aucune charge au titre de la rémunération lorsque des options sur actions sont émises en faveur des salariés. Toute contrepartie payée par les salariés au moment de l'exercice des options ou de l'achat des actions est portée au compte de capital-actions. Si des options sur actions sont rachetées des salariés, l'excédent de la contrepartie payée par rapport à la valeur comptable de l'option sur actions annulée est comptabilisé au déficit. Puisque la société ne comptabilise pas les options sur actions consenties aux salariés selon la méthode de la juste valeur, elle fournit des informations pro forma relatives au résultat net et aux chiffres du résultat par action qui sont calculées comme si la société avait appliqué la méthode de la juste valeur aux options sur actions consenties aux salariés.

Impôts sur les bénéfices

La société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur, à la date des états financiers, pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

La société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs, si selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

5 – IMMOBILISATIONS**4 – ACCOUNTING POLICIES (continued)****Stock – Based Compensation Plans**

The Company has a stock-based compensation plan for which no compensation expense is recognized when stock options are issued to employees. Any consideration paid by employees on exercise of stock options or purchase of stock is credited to share capital. If stock options are repurchased from employees, the excess of the consideration paid over the carrying amount of the stock option cancelled is charged to deficit. Since the Company does not account for options granted to employees using the fair value method, it discloses pro forma information related to net income and earnings per share figures, which are calculated as if the entity applied the fair value method of accounting to stock options granted to employees.

Income taxes

The Company uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to difference between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. They are measured by applying substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

The Company establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future income tax assets will not be realized.

5 – EQUIPMENT

	2003			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated depreciation	Valeur nette / Net value	
	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement de bureau	14 794	3 668	11 126	Office equipment
Matériel roulant	23 165	1 158	22 007	Vehicle
	37 959	4 826	33 133	

Ressources Métanor Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
June 30, 2003 and 2002

5 – IMMOBILISATIONS (suite)**5 – EQUIPMENT (continued)**

	2002			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated depreciation	Valeur nette / Net value	
	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement de bureau	6 349	842	5 507	Office equipment
Matériel roulant	32 300	807	31 493	Vehicle
	<u>38 649</u>	<u>1 649</u>	<u>37 000</u>	

6 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**6 – MINERAL PROPERTIES**

	2003		2002		
	Coût d'acquisition	Dépenses d'exploration reportées	Acquisition cost	Deferred exploration expenses	
	\$	\$	\$	\$	
Dubuisson ^(a)	154 615	430 989	154 615	103 714	Dubuisson ^(a)
Vassan ^(b)	5 750	21 312	5 750	1 414	Vassan ^(b)
	<u>160 365</u>	<u>452 301</u>	<u>160 365</u>	<u>105 128</u>	

(a) Dubuisson

La société détient un intérêt de 100 % dans 14 claims miniers situés dans le canton Dubuisson, province de Québec. Ces claims ont été acquis en partie par l'émission de 1 500 000 actions ordinaires en juillet 2000 (dont 540 000 à un administrateur) et 150 000 actions ordinaires en mars 2002.

(a) Dubuisson

The Company holds a 100% interest in 14 mining claims located in Dubuisson Township, province of Québec. These claims has been acquired partly by issuing 1,500,000 common shares in July 2000 (including 540,000 to a director) and 150,000 common shares in March 2002.

(b) Vassan

La société détient un intérêt de 100 % dans 8 claims miniers situés dans la canton Vassan, province de Québec. Ces claims ont été acquis de deux administrateurs en août 2000 par l'émission de 575 000 actions ordinaires.

(b) Vassan

The Company holds a 100% interest in 8 mining claims located in Vassan Township, province of Québec. These claims has been acquired from two directors in August 2000 by issuing 575,000 common shares.

Ressources Métanor Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
June 30, 2003 and 2002

7 – DETTE À LONG TERME

	<u>2003</u>
	\$
Effet à payer, 9,75 %, garanti par un véhicule dont la valeur nette est de 22 007 \$ en 2003, remboursable par versements mensuels, échéant en 2008	22 623
Versements exigibles à court terme	3 892
	<u>18 731</u>

Les versements sur la dette à long terme échéant au cours des prochains exercices s'élèvent à 3 892 \$ en 2004, 4 268\$ en 2005, 4 680 \$ en 2006, 5 131 \$ en 2007 et 4 652 \$ en 2008.

8 - CAPITAL-ACTIONS**Autorisé**

Nombre illimité d'actions sans valeur nominale

Ordinaires, votantes et participantes

Privilégiées, pouvant être émises en série

7 – LONG-TERM DEBT

	<u>2002</u>
	\$
9.75 % note payable, secured by a vehicle having a net value of \$22,007 in 2003, payable in monthly instalments, maturing in 2008	
Instalments due within one year	
	<u>–</u>

The instalments on long-term debt for the next years are \$3,892 in 2004, \$4,268 in 2005, \$4,680 in 2006, \$5,131 in 2007 and \$4,652 in 2008.

8 - CAPITAL STOCK**Authorized**

Unlimited number of shares without par value

Common shares, voting and participating

Preferred, issuable in series

	Actions ordinaires / Common shares	Montant / Amount	
		\$	
Solde au 30 juin 2001	2 525 150	75 850	Balance, June 30, 2001
Actions émises :			Shares issued :
En espèces	2 403 434	615 801	Cash
Au titre de fonds engagés en travaux d'exploration	56 000	16 800	In respect to exploration expenditures to be incurred
Acquisition de propriétés minières	150 000	105 000	Acquisition of mineral properties
Services rendus	245 510	111 857	Services rendered
Frais d'émission	–	(5 712)	Share issuance expenses
Solde au 30 juin 2002	5 380 094	919 596	Balance, June 30, 2002
En espèces	1 016 288	711 400	Cash
Services rendus	219 569	153 698	Services rendered
Frais d'émission	–	(15 500)	Share issuance expenses
Solde au 30 juin 2003	<u>6 615 951</u>	<u>1 769 194</u>	Balance, June 30, 2003

Ressources Métanor Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
June 30, 2003 and 2002

9 – OPTIONS

La société a octroyé 500 000 options d'achat d'actions ordinaires à ses administrateurs. Ces options sont exerçables depuis leur émission, et ce, jusqu'au 30 avril 2008.

Un sommaire de la situation aux 30 juin 2003 et 2002 du plan d'options sur actions fixes et des changements survenus dans les années terminées à ces dates est présenté ci-après :

	<u>2003</u>	
<u>Actions</u>	<u>Prix de levée moyen pondéré</u>	<u>\$</u>
En cours et exerçables au début	500 000	0,30
Octroyées	–	
En cours et exerçables à la fin	<u>500 000</u>	<u>0,30</u>

10 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le taux d'imposition effectif de la société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :

	<u>2003</u>	
	<u>\$</u>	
Perte avant impôts sur les bénéfices	(257 585)	
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 22 %	(55 796)	
Éléments non déductibles	20 020	
Actif d'impôts non constaté	35 776	
Impôts sur les bénéfices	<u>–</u>	

9 – OPTIONS

The Company granted 500,000 options to purchase common shares to its directors. These options are exercisable since they were granted up to April 30, 2008.

A summary of the status of the Company's fixed stock option plan as at June 30, 2003 and 2002 and change during the years ending on those dates is presented below :

	<u>2002</u>	
<u>Shares</u>	<u>Weighted average exercise price</u>	<u>\$</u>
	–	Outstanding and exercisable, beginning of year
	500 000	Granted
	<u>500 000</u>	Outstanding and exercisable, end of year

10 – INCOME TAXES

The Company's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference results from the following:

	<u>2002</u>	
	<u>\$</u>	
(62 401)		Loss before income taxes
(13 728)		Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate of 22 %
3 717		Non deductible items
10 011		Tax benefit not recognized
–		Income taxes

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

June 30, 2003 and 2002

10 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)

L'actif et le passif d'impôts futurs proviennent des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des éléments suivants :

	<u>2003</u>
	\$
Passif d'impôts futurs	
Propriétés minières	<u>(104 646)</u>
Actif d'impôts futurs	
Frais d'émission d'actions déductibles	<u>3 400</u>
Pertes à reporter	<u>46 772</u>
	<u>50 172</u>
Moins : moins-value	<u>(50 172)</u>
	-
	<u>(104 646)</u>

La société a cumulé des pertes autres qu'en capital aux fins d'impôts. Ces pertes susceptibles de réduire les impôts sur les bénéfices des exercices futurs s'élèvent approximativement à 212 000 \$ et se détaillent comme suit :

	<u>Fédéral</u>
	\$
2008	16 000
2009	44 000
2010	152 000
	<u>212 000</u>

11 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS

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

10 - INCOME TAXES (continued)

Future income tax asset and liability result from differences between the carrying amount and the tax basis of the following :

	<u>2002</u>	
	\$	
Future income tax liability		
Mineral properties	<u>(34 148)</u>	
Future income tax assets		
Share issuance fees deductible	-	
Losses to be carried forward	13 235	
	<u>13 235</u>	
Less : valuance allowance	<u>(13 235)</u>	
	-	
	<u>(34 148)</u>	

The Company has cumulated non-capital losses for income tax purposes. These losses, which are available to reduce income taxes in future years, aggregate approximately \$212,000 and are detailed as follows:

	<u>Provincial</u>	
	\$	
2008	16 000	2008
2009	44 000	2009
2010	152 000	2010
	<u>212 000</u>	

11 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

Ressources Métanor Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 30 juin 2003 et 2002

Metanor Resources Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
June 30, 2003 and 2002

**11 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES
APPARENTÉS (suite)**

	<u>2003</u>
	\$
Frais d'administration	
Loyer	6 000
Entretien et réparations	3 424
Dépenses d'exploration reportées	
Supervision	33 200
Location d'équipement	10 850
Décapage	1 400

11 - RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

	<u>2002</u>
	\$
Administrative expenses	
Rent	6 000
Repairs and maintenance	
Deferred exploration expenses	
Supervision	
Equipment rental	
Stripping	

12 – JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les éléments d'actif et de passif à court terme et les avances sur travaux d'exploration sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

La juste valeur estimative de la dette à long terme est équivalente à la valeur comptable étant donné que l'emprunt a été contracté près de la fin de l'exercice.

12 – FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Items of current assets and liabilities and advances on exploration works are financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will mature shortly.

Estimate fair value of long-term debt approximates its carrying value given that it was incurred near the end of the year.

**13 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU
BILAN**

Le 7 octobre 2003, la société a octroyé 60 000 options d'achat d'actions ordinaires à des administrateurs. Ces options sont exerçables au prix de 0,70 \$ par action jusqu'au 6 octobre 2008.

Le 17 octobre 2003, la société a déposé un prospectus provisoire dans le but d'offrir des unités pour un montant maximum de 3 000 000 \$, chacune des unités comprenant une action ordinaire et un bon de souscription.

13 – SUBSEQUENT EVENTS

On October 7, 2003, the Company granted 60,000 options to purchase common shares to some directors. These options are exercisable at a price of \$0.70 per share up to October 6, 2008.

On October 17, 2003, the Company filed a preliminary prospectus regarding the offering of units for a maximum amount of \$3,000,000, each unit consisting of one common share and one warrant.