



RESSOURCES MÉTANOR INC./METANOR RESOURCES INC.

RAPPORT ANNUEL - 30 JUIN 2006 /

ANNUAL REPORT - JUNE 30, 2006



www.metanor.ca

info@metanor.ca

RESSOURCES MÉTANOR INC.

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Une année active s'est terminée. Beaucoup de travaux d'exploration ont été complétés sur l'ensemble des propriétés de Métanor. Cependant, la majorité des efforts et ressources ont été concentrées sur les propriétés Bachelor Lake et Hewfran. Metanor a également complété plusieurs placements privés au Québec et en Europe.

En septembre 2005, la coentreprise « Partenariat Bachelor Lake » a été créée pour gérer les travaux sur la propriété Lac Bachelor (incluant également Hewfran et MJL Hansen). En mai 2006, une entente nous permettant de racheter notre partenaire a été signée. Nous travaillons à compléter un financement pour pouvoir compléter cette acquisition et devenir seul et unique propriétaire de l'ensemble de cette propriété. Cette acquisition complétée marquera un point important pour le développement de Ressources Métanor. Nous entendons donner suite à l'étude de préfaisabilité complétée vers la fin de l'automne 2006.

Nous comptons nous positionner parmi les sociétés juniors d'exploration les plus actives et détenant des projets avancés avec d'excellents potentiels de mise en production.

Je profite de la présente occasion pour remercier nos partenaires d'affaires, employés, consultants ainsi que les membres du conseil d'administration.

Je désire également remercier les actionnaires de Ressources Métanor pour leur confiance, leur patience et leur support. Nous entendons poursuivre notre travail avec dynamisme et avec la volonté de réussir.

Le président,

(s) Serge Roy
SERGE ROY

METANOR RESOURCES INC.

MESSAGE FROM THE PRESIDENT

An active year had ended. Exploration works were performed and completed on our properties. However, most of our efforts and resources were concentrated on the Bachelor Lake and Hewfran properties. Metanor had also completed several private placements in Quebec and Europe.

In September 2005, the co-enterprise "Bachelor Lake Joint Venture" was created to manage the works on the Bachelor Lake property (including also Hewfran and MJL Hansen). In May 2006, a purchase agreement was signed between Halo and Metanor. Following the terms of said agreement, Metanor could buy its partner's interest. We are working to complete a private placement to be able to complete this acquisition and to become sole and only owner of the whole Bachelor Lake property. This acquisition completed, a good point will be made in Metanor's development. We intend to pursue and execute the recommendations included in the pre-feasibility study completed late in Fall 2006.

We want to take place among the most active junior exploration companies also owning advanced projects with excellent potential to be put in production.

I want to seize the opportunity of this message to thank all our employees, consultants, business partners and members of the board of directors.

I also want to thank the shareholders of Metanor Resources Inc. for their trust, patience and support. We intend to continue our work with dynamism and we express our wish to succeed.

The President,

(s) Serge Roy
SERGE ROY

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 30 JUIN 2006

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière qui permettra au lecteur d'évaluer les variations des résultats d'exploitation et de la situation financière de l'exercice terminé le 30 juin 2006 comparativement à celle de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 19 octobre 2006 et révisé le 23 octobre 2006, est un complément à nos états financiers consolidés vérifiés. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés, les notes afférentes et les états financiers intermédiaires. Le présent rapport de gestion des administrateurs a été soumis aux membres du comité de vérification et du conseil d'administration, qui l'ont approuvé.

Nos états financiers consolidés sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les valeurs monétaires qui figurent dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire. Une revue des activités d'exploration est présentée à la fin du présent rapport. Elle se veut un résumé des travaux effectués qui doit être lu en parallèle avec les informations contenues dans le présent rapport annuel. Cette revue permettra de suivre la progression des travaux réalisés, ainsi que l'avancement des projets.

Informations corporatives, nature des activités et informations additionnelles

Ressources Métanor Inc. « Métanor » a été incorporée le 10 janvier 2003 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Son siège social et sa principale place d'affaires sont situés au 2872, chemin Sullivan, bureau 2, Val-d'Or, Québec, J0Y 2N0. Son bureau d'exploration (carothèque) est situé au 1954, 3^e Avenue à Val-d'Or, Québec, J9P 7B2. Métanor est une société ouverte, inscrite à titre d'émetteur du groupe 1 à la Bourse de Croissance TSX, depuis son premier appel public à l'épargne (11 décembre 2003). Depuis le 22 décembre 2005, le titre de Métanor se transige également sur la bourse de Frankfurt, en Europe.

Les activités de Métanor portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières (aurifères et métaux de base) à haut potentiel situées au Québec et en Ontario, dans le but d'en faire l'exploitation commerciale. La majorité de ses propriétés renferment des ressources minérales. Lorsque plus de travaux auront été effectués, la Société sera en mesure de déterminer si ces propriétés renferment des réserves de minerai économiquement rentables.

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

Conventions comptables

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Métanor et de la coentreprise « Partenariat Bachelor Lake » formée le 8 septembre 2005 pour explorer, développer et, éventuellement, exploiter la propriété Lac Bachelor. Ce partenariat est formé par Métanor et par Halo Resources Ltd, détenant chacun un intérêt de 50 % de la société en coparticipation. Suite à la réalisation de financements accréditifs, une encaisse réservée à l'exploration a été créée, représentant le produit de financements accréditifs non dépensés et réservés à l'exploration.

La société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Les actifs et 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 sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur.

RÉSULTATS ET DÉFICIT CONSOLIDÉS

Analyse des frais généraux et d'administration

Pendant l'exercice, les frais d'administration ont augmenté, passant de 935 320 \$ au 30 juin 2005 à 1 123 971 \$ au 30 juin 2006. Cette différence a été occasionnée principalement par une augmentation des frais de voyages et représentation ainsi que relations avec les investisseurs, de l'information aux actionnaires, des frais d'entretien et de réparation, ainsi que les coûts d'assurance. Une diminution de la rémunération à base d'actions et de l'intérêt sur l'effet à payer atténue cette différence. De façon plus détaillée, les frais généraux et d'administration s'illustrent de la façon suivante :

- 1 Le poste *Voyages et représentation* a augmenté, passant de 56 178 \$ au 30 juin 2005 à 106 645 \$ au 30 juin 2006. Les *frais de relations avec les investisseurs* totalisent 539 893 \$ au 30 juin 2006, comparativement à 260 232 \$ pour l'exercice précédent. Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2006, des options ont été octroyées en faveur de consultants en relations aux investisseurs, venant créer une dépense de 186 000 \$ au poste « promotion » et une augmentation du même montant au niveau du surplus d'apport, comparativement à 0 \$ au 30 juin 2005. À l'automne (octobre et novembre 2005), des tournées de promotion ont été effectuées en Europe et au Canada pour la réalisation de placements privés. D'autres tournées ont été réalisées à l'hiver et au printemps 2006 et des dépenses de publicité ont également été engagées.
- 2 Les *salaires et avantages sociaux* ont augmenté, passant de 111 600 \$ au 30 juin 2005 à 144 585 \$ au 30 juin 2006. Cette augmentation résulte d'une augmentation salariale consentie en faveur de certains employés et également de l'embauche d'une ressource additionnelle à temps complet.
- 3 Les frais occasionnés par *l'information aux actionnaires* ont augmenté, vu l'accroissement des activités de la société et du Partenariat Bachelor Lake, ainsi que du nombre de placements privés réalisés.
- 4 Les activités de la société et du partenariat se sont accrues au cours des trois (3) premiers trimestres (activités d'exploration et de forage sur les propriétés Bachelor Lake, Dubuisson et Wahnapeitei, création du Partenariat Bachelor Lake, recherche et réalisation de financements). Ces activités se sont traduites par une hausse se reflétant sur presque tous les frais d'administration (augmentation des frais d'information aux actionnaires, frais d'entretien et réparation, papeterie et frais de bureau, honoraires professionnels ainsi qu'assurances).
- 5 La *rémunération à base d'actions* a diminué, passant de 205 404 \$ au 30 juin 2005 à 32 000 \$ au 30 juin 2006. Un seul octroi d'options a été consenti en faveur d'administrateurs ou d'employés (option portant sur 50 000 actions réservées) au cours de l'exercice.
- 6 Au 30 juin 2005, la société devait payer 91 462 \$ à titre d'*intérêts sur l'effet à payer*. Celui-ci ayant été complètement payé au cours du dernier exercice financier, la société

n'a plus d'intérêt à payer.

7 Les autres dépenses sont demeurées sensiblement stables et comparables.

Le tableau qui suit illustre les principaux frais généraux et administratifs :

Frais généraux et administratifs	2006 \$	2005 \$
Rémunération à base d'actions	32 000	205 404
Salaires et avantages sociaux	144 585	111 600
Relation avec les investisseurs	539 893	260 232
Voyages et représentation	106 645	56 178
Honoraires professionnels	110 065	103 729
Assurances	28 246	9 922
Papeterie et frais de bureau	18 136	10 952
Frais de fiducie (agent de transfert) et enregistrement	18 619	19 333
Charges locatives et communications	17 873	13 609
Information aux actionnaires	53 474	31 501
Entretien et réparation	15 317	2 277
Intérêt sur l'effet à payer	-	91 462

Perte nette et revenus

La société a réalisé une perte nette de 924 464 \$ ou (0,050 \$) par action de base et diluée pour l'exercice terminé le 30 juin 2006, comparativement à une perte nette de 895 361 \$ ou (0,083 \$) par action de base et diluée pour l'exercice correspondant en 2005. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au 30 juin 2006 était de 18 514 847 comparativement à 10 796 278 au 30 juin 2005. Cette augmentation a été occasionnée par les placements privés et d'émissions d'actions en contrepartie de l'acquisition de propriétés minières effectuées durant l'exercice financier.

Des *revenus d'intérêts et autres* de 41 307 \$ ont été reçus pour l'exercice terminé le 30 juin 2006 comparativement à 39 959 \$ pour l'exercice correspondant en 2005.

Le tableau suivant montre les résultats et déficit consolidés :

	2006	2005
	\$	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	(1 082 664)	(895 361)
Impôts futurs	158 200	-
Perte nette	(924 464)	(895 361)
Déficit au début	(1 964 536)	(1 069 175)
Déficit à la fin	(2 889 000)	(1 964 536)
Basic and diluted net loss per share	(0,050)	(0,083)

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES CONSOLIDÉES:

Durant l'exercice, la société a procédé à des travaux d'exploration et des campagnes de forage sur presque toutes les propriétés qu'elle détient, à savoir :

Deux campagnes de forage ont été complétées durant l'exercice sur la **propriété Bachelor** (située à Desmaraisville). Une première campagne s'est terminée au cours du premier trimestre. Elle a été suivie par une autre qui visait à investiguer davantage certaines cibles. Ces campagnes de forage ont été effectuées concurremment à une étude de pré faisabilité. Les travaux effectués ont permis de réaliser un nouveau calcul de ressources. Une partie des travaux a également portés sur la propriété Hewfran.

Des travaux de réhabilitation et d'entretien ont été effectués durant tout l'exercice sur les infrastructures de la propriété Bachelor Lake.

À l'hiver 2006, une campagne de forage a été effectuée sur la **propriété Wahnapitei** (située à Sudbury), afin d'investiguer des cibles géophysiques identifiées en 2004.

Pendant l'exercice, des travaux de prospection de base, des forages et des travaux de géophysique ont été effectués sur la **propriété Dubuisson**. Des résultats concluants ont été obtenus et sont expliqués à la section *propriétés minières et travaux futurs* ci-après.

Des travaux de forage ont été effectués sur la propriété Vassan afin d'investiguer une anomalie VLF et également de pouvoir renouveler les titres miniers.

Le tableau suivant détaille le cumul des dépenses d'exploration reportées et engagées sur les propriétés de Métanor :

Propriété	Dépenses exploration reportées/30 juin 2006	Dépenses exploration reportées/30 juin 2005
Dubuisson	1 017 349 \$	930 688 \$
Wahnapitei	516 081 \$	311 761 \$
Lac Bachelor	1 246 124 \$	333 203 \$
Hewfran	214 464 \$	-
MJL / Hansen	10 800 \$	-
Vassan	51 462 \$	21 312 \$
Opinaca	384 \$	-
TOTAL	3 056 664 \$	1 596 964 \$

Le tableau qui suit montre les dépenses d'exploration reportées encourues pour les exercices terminés les 30 juin 2006 et 30 juin 2005 :

	2006	2005
	\$	\$
Forage	562 108	243 566
Réhabilitation et dénoyage	141 690	157 969
Main-d'œuvre	213 499	124 275
Honoraires professionnels	457 078	130 834
Voyages et déplacements	35 086	55 971
Location et dépenses de la carothèque	62 501	52 925

Location d'équipement	60 711	-
Géophysique	25 918	38 321
Décapage et coupe de ligne	76 752	27 100
Taxes et permis	30 168	20 570
Dépenses de matériel roulant	23 632	19 815
Analyses	84 031	18 491
Assurances	27 053	16 216
Prospection	10 950	13 028
Matériel	45 461	6 608
Télécommunications	15 326	6 459
Cartes et rapports	27 765	6 335
Frais de bureau	12 171	5 254
Énergie	177 190	3 176
Entretien et réparation	66 740	-
Frais généraux	11 425	-
Amortissement des immobilisations	14 573	7 235
	<u>2 181 829</u>	<u>954 147</u>

Au 30 juin 2006, les dépenses d'exploration reportées pour l'exercice se chiffrent à 2 181 829 \$ comparativement à 954 147 \$ pour l'exercice correspondant en 2005. Cette augmentation des dépenses témoigne de l'accroissement des activités de la Société, qui a, pendant l'exercice, priorisé les propriétés Bachelor et Hewfran. La section intitulée *propriétés minières et travaux futurs* ci-après apporte plus de détails sur les travaux effectués et ceux à venir.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2006, les mouvements de trésorerie et les postes éléments hors caisses ont permis de constater que les « trésorerie et équivalents de trésorerie » se chiffrent, en date du 30 juin 2006, à 482 204 \$ comparativement à 2 785 269 \$ à la même date en 2005. Des financements moins élevés, l'augmentation des dépenses d'exploration reportées engagées et des immobilisations, une encaisse réservée à l'exploration ainsi qu'une provision pour impôts futurs expliquent en grande partie cette diminution du montant de « trésorerie et équivalents de trésorerie ». De façon plus détaillée, les flux de trésorerie sont :

Les **activités d'exploitation** ont utilisé des flux de trésorerie similaires au cours des deux derniers exercices financiers, soit 781 396 \$ au 30 juin 2006 comparativement à 711 693 \$ au 30 juin 2005. La perte nette, la rémunération à base d'actions et les variations d'éléments du fonds de roulement ont entraîné ces flux de trésorerie. La provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs de 158 200 \$ vient réduire le montant de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Au 30 juin 2006, des liquidités de 3 022 124 \$ ont été utilisées pour les **activités d'investissement**, comparativement à 2 722 795 \$ pour l'exercice correspondant en 2005. Les mouvements de trésorerie liés aux investissements sont : 265 712 \$ en immobilisations (comparativement à 65 072 \$ en 2005), 2 495 841 \$ en dépenses d'exploration reportées (comparativement à 554 346 \$ en 2005), 163 000 \$ en cession de propriétés minières (transfert de la moitié de la propriété Hewfran et MJL Hansen à Halo Resources Ltd dans le cadre du Partenariat Bachelor Lake) et 772 734 \$ pour la création d'une encaisse réservée à l'exploration (suite à la réalisation de financements accreditifs). En 2005, la somme de 2 341 336 \$ a été

utilisée pour l'acquisition de propriétés minières (Lac Bachelor et Opinaca), comparativement à 21 409 \$ en 2006 (agrandissement de la propriété Wahnapitei).

Au 30 juin 2006, des entrées nettes de 1 500 455 \$ apparaissent des flux de trésorerie générés par les **activités de financement** au 30 juin 2006, comparativement à 3 756 696 \$ lors de l'exercice précédent. Cette différence est principalement attribuable aux montants des financements complétés. Plus de petits financements ont été réalisés. Au 30 juin 2006, les émissions d'actions en contrepartie de financement totalisent 1 922 150 \$ comparativement à 4 141 480 \$ au 30 juin 2005. Les frais d'émission d'actions pour l'exercice terminé le 30 juin 2006 sont de 417 016 \$ contre 380 516 \$ pour l'exercice précédent. Ces frais plus élevés ont été causés par un plus grand nombre de placements privés, de plus petites envergures. En 2006, les activités de financement ont générés moins de flux de trésorerie qu'escomptés.

BILAN

Au 30 juin 2006, l'actif de Métanor totalise 8 241 097 \$ comparativement à 7 789 448 \$ au 30 juin 2005. Le compte trésorerie et équivalents de trésorerie a diminué au 30 juin 2006, se chiffrant à 482 204 \$ comparativement à 2 785 269 \$ à la même date en 2005. Tel que mentionné précédemment, les dépenses d'exploration reportées engagées, le montant total des placements privés complétés, ainsi que la création d'une encaisse réservée à l'exploration expliquent cette diminution du montant de trésorerie. Les principaux éléments d'actifs de Métanor se détaillent comme suit :

Actif	30 juin 2006 \$	30 juin 2005 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	482 204	2 785 269
Crédit d'impôts à recevoir liés à l'exploration	774 574	402 236
Encaisse réservée à l'exploration	772 734	-
Propriétés minières (acquisition)	2 271 609	2 269 005
Dépenses d'exploration reportées	3 056 664	1 596 964
Immobilisations	814 767	583 486

Au 30 juin 2006, le passif de la société se chiffre à 167 125 \$ comparativement à 590 254 \$ lors de l'exercice précédent. Cette différence est principalement due à la diminution des comptes fournisseurs et frais courus (575 791 \$ principalement attribuables à des dépenses d'exploration effectuées sur la propriété Lac Bachelor au 30 juin 2005, comparativement à 157 341 \$ au 30 juin 2006). Ces éléments composant le passif de la société sont les suivants :

Passif	30 juin 2006 \$	30 juin 2005 \$
Comptes fournisseurs et frais courus	157 341	575 791
Dette à long terme (camion)	4 653	9 783
Versements sur dette à long terme	5 131	4 680

Fonds de roulement

Au 30 juin 2006, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 162 851 \$, comparativement à 2 738 741 \$ au 30 juin 2005. Le fonds de roulement est représenté par l'actif à court terme (1 325 323 \$) moins le passif à court terme (162 472 \$).

Selon la direction, ce fonds de roulement permettra à la société de rencontrer ses obligations actuelles, de conserver ses propriétés et de poursuivre la réalisation de ses projets et travaux d'exploration. Cependant, afin de compléter l'acquisition de la totalité de la propriété Bachelor Lake de Halo Resources Ltd., Métanor devra compléter un ou plusieurs financements, ce à quoi la direction travaille activement depuis l'été. L'exploration plus avancée et la mise en valeur de certaines propriétés nécessiteront plus de ressources financières, ce qui demandera également à la Société de faire appel à sa capacité de se financer, soit par appel public à l'épargne, par placements privés, par entente de coparticipation, ou autrement.

Capitaux propres

Les capitaux propres comprennent le capital-actions de 9 895 127 \$ auquel s'ajoute une valeur comptable en bons de souscriptions de 138 935 \$ et un surplus d'apport de 928 910 \$ provenant des options d'achat d'actions. En soustrayant le déficit accumulé de 2 889 000 \$, les capitaux propres totalisent 8 073 972 \$. Au 30 juin 2005, les capitaux propres étaient de 7 199 194 \$.

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. Depuis son incorporation, Métanor n'a émis aucune action privilégiée.

Dans le cadre de placements privés, Métanor a émis au cours de l'exercice, 1 664 667 actions ordinaires, 1 272 000 actions accréditatives, 2 088 667 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,85 \$ et 0,90 \$ et 287 500 bons de souscription au prix d'exercice de 0,60 \$ émis à titre de rémunération pour l'émission d'actions. La société a également émis 20 000 actions en contrepartie d'exercice d'options et 199 180 actions pour l'acquisition de propriétés minières.

La structure de capitalisation de Métanor, en date du 30 juin 2006, est la suivante :

Actions ordinaires	20 274 265
Option d'achat d'actions	2 211 000
Bons de souscription	8 991 134
Bons de souscription de courtier	491 000

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Informations pour les périodes de trois mois terminées le:

	30 juin 2006 \$	31 mars 2006 \$	31 déc. 2006 \$	30 sept. 2005 \$	30 juin 2005 \$	31 mars 2005 \$	31 déc. 2004 \$	30 sept. 2004 \$
Total des revenus	13 015	9 943	5 088	13 261	7 958	8 859	11 087	12 055
Perte nette	(196 203)	(69 311)	(391 720)	(267 230)	(297 656)	(372 504)	(148 832)	(76 369)
Perte net. /actions de base & diluée	(0,007)	(0,004)	(0,023)	(0,016)	(0,025)	(0,036)	(0,015)	(0,007)

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

	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2004
	\$	\$	\$
Total des revenus	41 307	39 959	33 517
Bénéfice net (perte nette)	(924 464)	(895 361)	(715 108)
Bénéf. Net par actions de base & diluée	(0,05)	(0,083)	(0,084)

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION FUTURS

Propriété Wahnapitei

Au début de 2006, Métanor a acquis des claims miniers lui permettant d'agrandir la Propriété Wahnapitei située dans l'extension nord-est du bassin de Sudbury, à moins de 5 km au nord-est du gisement « Nickel Rim South » de Falconbridge. L'acquisition de ces deux blocs de claims (totalisant 111 hectares) permet de couvrir les extensions vers le sud-ouest et vers l'est des zones minéralisées à fort potentiel qui coïncident avec les anomalies PP décelées lors du levé effectué en 2005.

Les résultats précédents ont confirmé la présence d'une minéralisation en or, cobalt et nickel associée à la zone principale et la présence d'une minéralisation anormale en platine-palladium associée à un horizon de diorite au sud-ouest.

En février 2006, une campagne de 6 sondages, totalisant 1 074,5 m, a été effectuée. Deux sondages (MW-06-13 et 14) ont permis d'investiguer la zone minéralisée nord-ouest, près de la surface et en profondeur, pour déterminer ses direction et pendage. La meilleure intersection, obtenue dans le sondage MW-04-14 retourna **3,08 g/t Au sur 3,30 m** à une profondeur de 7,5 m et est associée à une zone de pyrite massive avec bordure d'altération rouge contenant de la pyrite disséminée. Le sondage ME-06-16 investiguait l'extension en profondeur de la rencontre de la zone principale et de la zone nord-ouest. Entre la surface et une profondeur de 190 m, ce sondage a recoupé plusieurs veines de quartz-carbonate-pyrite qui ont retourné des valeurs variant de **1 g/t Au à 3,58 g/t Au** sur des épaisseurs de 0,5 à 1 m.

Le sondage ME-06-17 a été foré dans le secteur situé au sud-est de la zone principale. Il retourna des valeurs inférieures à 180 ppb Au. Le sondage MW-06-18 a été foré sur le nouveau bloc de claims afin de satisfaire aux exigences de renouvellement des titres miniers. Il n'a retourné aucune valeur d'or significative.

La prochaine campagne comprendra des forages qui investigueront les cibles PP restantes, ainsi que les zones minéralisées ayant retourné des valeurs Au, Pt et Pd. Sur les claims récemment acquis, un levé PP sera réalisé. Un budget de 150 000 \$ est prévu pour la réalisation de ces travaux.

Propriété Dubuisson

En septembre 2005, un sondage (ME-05-64) de 490,2 m a été effectué pour vérifier la continuité des zones de cisaillement minéralisées d'orientation sud-est qui traversent le secteur sud de la propriété. Il visait également l'extension en profondeur de la zone de brèche felsique contenant une dissémination en chalcopryrite recoupée sur plus de 40 m dans le sondage C-1 foré en 1974. Cette minéralisation en cuivre, située dans les unités volcaniques au contact avec le pluton de

Valentine, laisse entrevoir la possibilité qu'un gisement riche en cuivre puisse être mis à jour dans ce secteur.

Ce sondage a recoupé une minéralisation en pyrite (1-10% Py) associée à des intrusifs felsiques porphyriques fracturés et une faible quantité de sphalérite et chalcopyrite associée à certaines fractures minéralisées. La majorité de ces zones minéralisées n'ont retourné que des valeurs d'or anormales.

Un levé de résistivité/PP dans le sondage ME-05-64 a été réalisé par Abitibi Géophysique en novembre 2005. Ce levé, repris plusieurs fois avec des configurations différentes, nous oblige à conclure que la PP en forage n'est pas applicable à ce secteur à cause d'une canalisation des bruits électriques et/ou électromagnétiques.

En avril 2006, une campagne comprenant 7 courts sondages à percussion (DB-01 à DB-07) a été effectuée sur la veine #5. Elle visait à investiguer la continuité de la veine #5 le long de son pendage et à vérifier l'efficacité de ce type de foreuse à prélever des échantillons représentatifs. Les sondages ont retourné des intersections aurifères. Le contenu en or est variable le long de la zone minéralisée. Les meilleures valeurs proviennent de secteurs où il y a présence de structures discordantes orientées approximativement nord-sud. Le sondage DB-06-1 a retourné une intersection de **3,11 g/t Au sur 5 m** associé à l'unité de basalte cisailé au sud de la veine #5 sud et le sondage DB-06-4 a retourné, 30 m plus à l'ouest, une intersection de **3,23 g/t Au sur 3 m** associée à la veine de quartz. Le sondage DB-06-6 (environ 100 m à l'ouest) retourna une intersection de **2,38 g/t Au sur 2 m**, associée au basalte cisailé au sud du contact avec la veine de quartz.

Ce type de foreuse (percussion), avec son coût faible, permet de tester en plusieurs endroits ce type de zone minéralisée où la distribution de l'or est erratique et d'obtenir une meilleure évaluation de la répartition de l'or.

La prochaine campagne d'exploration comprendra de la géophysique de détail et d'autres sondages pour délimiter les extensions de la veine #5. Elle nous permettra d'effectuer un nouveau calcul de ressources minérales. Dans le secteur de la veine Stabell, des travaux viseront à déceler ses extensions latérales et en profondeur ainsi que de mettre à jour de nouvelles zones minéralisées. Un budget de 200 000 \$ a été alloué à ces travaux.

Propriété Bachelor

Des travaux de maintenance et de réhabilitation ont été effectués sur cette propriété. Ils comprennent le maintien du système de pompage, la réparation et le nettoyage des infrastructures de surface, la réparation de la digue et du système d'aqueduc, ainsi que la réhabilitation des bâtiments de surface.

La compilation des travaux de surface a progressé, permettant de localiser certains secteurs qui nécessiteront des travaux d'exploration comme le secteur à l'est du pluton O'Brien d'où origine la découverte du gisement Bachelor. Les extensions latérales et en profondeur des zones principale et B devront être sondées par une campagne d'exploration souterraine. Une galerie d'exploration permettant d'accéder aux zones minéralisées devrait être complétée au cours des 2 prochaines années.

Au cours du prochain exercice, la compilation des travaux de surface sera complétée. De la prospection et du forage seront effectués. Sur le secteur où se trouve le pluton O'Brien, des forages seront effectués (extension sud-est des zones principales et anomalies PP). Un budget minimal de 150 000 \$ a été calculé pour compléter ces travaux.

Propriété Hewfran

Entre septembre 2005 et janvier 2006, une campagne de 11 sondages totalisant 6 394 m a été effectuée pour tester les extensions vers l'ouest des zones minéralisées de la mine Bachelor. La meilleure intersection aurifère, obtenue dans le sondage B05-122, retourna une intersection de **3,84 g/t Au sur 11,5 m** incluant **5,81 g/t Au sur 3,8 m**. Cette intersection, recoupée dans une zone d'altération contenant de l'or visible, a permis d'étendre la zone principale d'environ 90 m vers l'ouest.

Les futures campagnes d'exploration seront orientées vers la recherche, à faible profondeur, des extensions nord-ouest des zones minéralisées de la mine Bachelor, du côté ouest de la faille Waconichi. Une attention particulière sera portée au secteur de la zone "West" où une intersection de **7 % Zn et 5,45 g/t Au sur 2,13 m** a été obtenue dans l'ancien sondage 19-502-52. Un montant de 250 000 \$ sera nécessaire pour compléter ces travaux.

Propriété MJL et Hansen

À part le renouvellement des titres miniers, il n'y a pas eu de travaux sur cette propriété. Au cours du prochain exercice, le levé PP initié en 2005 sera étendu afin de retracer les extensions des zones conductrices dans ce secteur à faible densité d'affleurement.

Propriété Opinaca

Acquise l'an dernier par jalonnement et située dans le secteur Opinaca, à 30 km au sud-sud-ouest de la propriété Éléonore (découverte par Mines d'Or Virginia), cette propriété couvre un secteur contenant plusieurs anomalies magnétiques aéroportées dans un environnement géologique propice à la découverte de minéralisation aurifère.

Des travaux de compilation ont été entrepris pour définir un programme d'exploration permettant de mettre à jour les éléments géologiques et structuraux pouvant mener à la découverte de minéralisations aurifères. Un levé géophysique aéroporté couvrant l'ensemble de la propriété est envisagé afin de localiser des secteurs minéralisés et de générer des cibles pour d'éventuels travaux d'exploration au sol. Un montant minimal de 50 000 \$ sera nécessaire pour cette première phase de travaux.

Propriété Vassan

Au printemps 2006, un sondage d'exploration a été effectué pour tester une anomalie VLF décelée par levé géophysique antérieur. Il a recoupé, jusqu'à une profondeur de 100 m, une unité massive de granodiorite localement hématisée et recoupée de veinules d'épidote occasionnelles. Une zone altérée silicifiée et hématisée sur une longueur de 1,35 m a été recoupée et pourrait expliquer l'anomalie VLF. Cette zone altérée est traversée par plusieurs veines de quartz-chlorite et localement de la fluorine. Ces minces veinules de quartz varient en épaisseur (5 mm à 2 cm) et contiennent localement jusqu'à 2% de pyrite disséminée.

Aucune minéralisation significative n'a encore été mise à jour. Les minéralisations les plus significatives, plus au sud, sont associées aux zones de cisaillement des gîtes de Wesdome et de Callahan. Avant d'effectuer de nouveaux sondages, un levé géophysique, d'un coût de 20 000 \$, sera réalisé pour générer des cibles.

Échéancier

Métanor aimerait réaliser les travaux prévus ci-dessus durant le présent exercice financier.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS ET PERSPECTIVES

Le 12 juillet 2006, Métanor a octroyé une option portant sur 25 000 actions réservées en faveur d'un consultant, qui pourra être levée, en tout ou en partie, au prix de 0,55 \$ pendant une période de 24 mois suivant l'octroi.

Une entente a été signée avec Halo Resources Ltd, le 2 mai 2006, permettant l'acquisition par Métanor de la part détenue par Halo (50 % de la propriété Bachelor) dans la coentreprise « Partenariat Bachelor Lake ». Aux termes de cette entente, Métanor assume à compter de la signature de l'entente, l'ensemble des frais et travaux qui sont réalisés sur Bachelor. En contrepartie de l'intérêt détenu par Halo, Métanor devra lui payer 3 500 000 \$ et émettre des actions ordinaires provenant de son capital actions et équivalant à une valeur de 750 000 \$, payable dans les 30 jours suivant la conclusion d'un financement de 5 000 000 \$ ou le 28 août 2006, à la première de ces 2 dates. Cette entente a été modifiée le 28 août 2006 et elle autorise le report du paiement à Halo au 10 novembre 2006. Aux termes de cette entente, une royauté additionnelle de 1 % sur les revenus nets de fonderie a été créée en faveur de Halo. Si la transaction ne se concrétise pas, Halo pourra acquérir l'intérêt de Métanor aux mêmes conditions.

Le 19 octobre 2006, la société a déposé un formulaire de réservation de prix auprès de la Bourse de croissance TSX pour réaliser un placement privé d'un montant maximal de 2 500 000 \$. Aux termes de ce financement, les investisseurs pourront souscrire des unités au prix de 0,50 \$ chacune. Chaque unité comprendra une action ordinaire et un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur de souscrire une action ordinaire de Métanor au prix de 0,55 \$ en tout temps pendant les 24 mois suivant leur souscription. Ce placement privé devrait être clos vers le 8 novembre 2006.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, la société a encouru des dépenses et honoraires suivants avec des apparentés (dirigeants, administrateurs ou sociétés contrôlées par ceux-ci):

Dépenses	2006 \$	2005 \$
Dépenses d'exploration reportées	72 447	81 390
Dépenses d'administration	33 600	44 707

Ces dépenses se détaillent comme suit :

	<u>2006</u> \$
Frais d'administration	
Relation avec les investisseurs	23 000
Honoraires professionnels	4 600
Charges locatives	6 000
Dépenses d'exploration reportées	
Location et dépenses de la carothèque	18 225
Honoraires professionnels	54 222

Deux baux ont été signés entre Métanor et des entreprises appartenant au président de la Société. Le premier bail, d'une durée d'une année (du 1^{er} juillet 2005 au 30 juin 2006), porte sur un local commercial utilisé comme siège social et bureau administratif (situé au 2872, chemin Sullivan, bureau 2, Sullivan, Québec). Le deuxième bail, d'une durée d'une année (du 1^{er} juillet 2005 au 30 juin 2006), porte sur un local commercial servant de bureau d'exploration (situé au 1954, 3^e Avenue à Val-d'Or, Québec). Ces baux ont été renouvelés.

Des honoraires pour frais de financement, consultation, exploration et/ou géologie ont été payées à des sociétés appartenant à deux administrateurs (dont un a cessé d'occuper le poste d'administrateur en décembre 2005), pour des services spécifiques, prédéterminés et approuvés par le comité de vérification. Des honoraires pour la tenue de livres et comptabilité ont été versés à une personne liée au président.

Ces opérations et dépenses ont été effectuées dans le cours normal des activités de la Société et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

RISQUES ET INCERTITUDES

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.

Risque financier :

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.

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 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.

Énoncés prospectifs

Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif, non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or et des métaux, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement et la capacité de la Société à obtenir ces financements.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité de la préparation des états financiers et des renseignements financiers contenus dans ce rapport revient à la direction. La direction, en collaboration avec le comité de vérification, a mis en place et continuera à maintenir et à améliorer ses mesures de contrôle afin de présenter des états financiers fiables et de fournir une assurance raisonnable quant à la protection des actifs.

Les états financiers consolidés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et ils ont été approuvés par le conseil d'administration, sur recommandation du comité de vérification. Ils renferment certains montants fondés sur des estimations et des jugements, qui furent établi de manière raisonnable, pour s'assurer que ces états financiers soient présentés le plus fidèlement possible.

(s) Serge Roy
Serge Roy, président

(s) Marie-Louis Roy
Marie-Louis Roy, trésorier

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

DIRECTOR'S ANNUAL GESTION REPORT ON JUNE 30, 2006

This report provides a review and analysis of our financial condition and results of operations. This will help the reader to assess material changes in our financial situation for the fiscal year ended June 30, 2006 in comparison to the same period of the previous year. This director's report, prepared as of October 19, 2006 and revised on October 23, 2006, is intended to supplement our consolidated financial statements. It should be read in conjunction with the interim and annual financial statements and the accompanying notes. This director's report was read and analyzed by the Audit Committee Members and Board of Directors and was adopted by them.

Our consolidated financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. All dollar amounts in this report are expressed in Canadian dollars, unless otherwise specified. This report also included a review of our exploration activities. This review gives a summary of work completed as well as an up-date on current project of the Corporation.

Corporate Information, nature of activities and additional information

Metanor was incorporated on January 10, 2003 under the Canada Business Corporations Act. Its head office and principal place of business are located at 2872 Sullivan Road, Suite 2, Val-d'Or, Quebec, J0Y 2N0. The Corporation's core library is located at 1954, 3rd Avenue, Val-d'Or, J9P 7B2. Since December 11th 2003 (closing date of its IPO) **Metanor** is a public Corporation, listed in the Tier 1 at the TSX Venture Exchange. The common shares of Métanor are traded on the Frankfurt Stock Exchange (Europe) since December 22nd, 2005.

The business of **Metanor** essentially pertains to the exploration of mining properties (auriferous bearing and base metal) with high potential located in the Provinces of Quebec and Ontario, with a view of its commercial exploitation. The majority of its properties contain mineral resources. When more exploration works will be performed, the management will be able to determine if these properties contain economically recoverable ore reserves.

Reader which wants to have more information on Metanor, its properties or its projects is invited to consult the web site of the Corporation or SEDAR at the following addresses: www.metanor.ca and www.sedar.com.

Accounting policies

The financial statements included the accounts of the Company and the coenterprise "Bachelor Lake Joint Venture" (called the "JV") constituted on September 8, 2005 to explore, develop and eventually exploit the Bachelor Lake Mine. This joint venture is formed by Metanor and Halo Resources Ltd., owning 50 % each.

After the closing of flow-through financing, a restricted cash provision for exploration was created for which the Company is committed to spend the amounts on exploration work.

Metanor uses the liability method of accounting for income taxes. The future income tax assets and liabilities are determined according to difference between the carrying amounts and tax basis of assets liabilities measured by applying substantively enacted tax rates and laws in force.

CONSOLIDATED OPERATIONS AND DEFICIT

Analysis of administrative expenses

During the year ended June 30, 2006, operating and administrative expenses increased from \$935,320 on June 30, 2005, compared to \$1,123,971 in 2006. This difference was caused by an increase of the traveling and entertainment fees, also by the relation with investors fees, of the reports to shareholders, maintenance and repair, and by the insurance costs. A reduction of the stock-based compensation and on the interest on long term debt minimizes this difference. Hereafter, the administrative expenses of the last period are explained:

- The item *travelling and entertainment* increased, from \$56,178 on June 30, 2005 to \$106,645 in 2006. The *relation with investor's fees* totalized \$539,893 on June 30, 2006, compared to \$260,232 for the previous period. During the period ended on June 30, 2006, stock-options were granted in favour of consultants in relation with investors, resulting in a charge to the stock-option promotion expense of \$186,000 and an increase of the same amount to the contributed surplus, compared to \$0 in 2005. During October and November 2005, several road shows took place in Europe and Canada to promote the Company and the ongoing private placements. Other road shows were done during winter and spring 2006 and publicity expenses were also engaged.
- The *salaries and fringe benefits* increased, going from \$111,600 on June 30, 2005 to \$144,585 on June 30, 2006. This increase is the result of salary raises granted in favour of some employees and to a new full time resource.
- The fees of *report to shareholders* increased, due to the growth of the company and of the Bachelor Lake Joint Venture activities, and by the number of private placements closed.
- The activities of Metanor and of the Joint Venture increased during the three first quarters (exploration work and diamond drilling campaign, creation of the JV and research for new financing). Those activities resulted on an augmentation reflected on nearly all the administrative expenses (report to shareholders, maintenance and repair, stationary and office expenses, professional fees and insurances).
- The *stock based compensation* has decreased, going from \$205,404 on June 30, 2005 to \$32,000 on June 30, 2006. Only one option for 50,000 reserved shares was granted in favour of a director during the period ended June 30, 2006.
- On June 30, 2005, interest of \$91,462 on the payable note was due and payable by Metanor. During the exercise of 2005, the debt was fully paid and in 2006, Metanor did not have interest to pay.
- The other administrative expenses were stable and comparable.

The main general and administration fees are detailed as follows:

General and administration fees	2006	2005
	\$	\$
Stock based compensation	32,000	205,404
Salaries and fringe benefits	144,585	111,600

Relation with investors	539,893	260,232
Traveling and promotion	106,645	56,178
Professional fees	110,065	103,729
Insurance	28,246	9,922
Stationary and office expenses	18,136	10,952
Trustee and registration fees	18,619	19,333
Rental expenses and communications	17,873	13,609
Report to shareholders	53,474	31,501
Maintenance and repair	15,317	2,277
Interest on the payable note	-	91,462

Net loss and revenues

The Corporation realized a net loss of \$924,464 (\$0.050) per basic and diluted share for the period ended on June 30, 2006, compared to a net loss of \$895,361 or (\$0.083) per basic and diluted share, for the corresponding period of 2005. The weighted average number of shares outstanding on June 30, 2006 was 18,514,247 compared to 10,796,278 on June 30, 2005. This augmentation resulted from the private placements closed during the year period.

Interest and other revenues of \$41,307 were paid to **Metanor** during the fiscal year period ended June 30, 2006, compared to \$39,959 for the corresponding period of 2005.

	2006	2005
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Loss before income taxes	(1,082,664)	(895,361)
Future income taxes	158,200	-
Net loss	(924,464)	(895,361)
Deficit, beginning of year restated	(1,964,536)	(1,069,175)
Deficit, end of year	<u>(2,889,000)</u>	<u>(1,964,536)</u>
Basic and diluted net loss per share	<u>(0,050)</u>	<u>(0,083)</u>

CONSOLIDATED DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

During the period, Metanor performed exploration work and diamond drilling campaign on almost all its properties.

Two diamond drilling campaign were completed during this year period on the **Bachelor Lake property** (located in Desmaraisville). The first one was completed during the first quarter period, and was followed by another one to investigate some targets. Those diamond drilling campaigns were performed concurrently with a prefaisability study. Those works allow Metanor to perform a new resource calculation. The Hewfran property was also included in the exploration program. Rehabilitation and maintenance works were also performed during all the financial period 2006 on the Bachelor Lake property.

During winter 2006, a diamond drilling campaign was performed on the **Wahnapitei property** (located in Sudbury), to investigate other geophysical targets identified in 2004.

During the year, basic prospecting work, diamond drilling and geophysical survey were done on the **Dubuisson property**. Interesting results were obtained and are explained hereafter in the section entitled « mining properties and coming exploration work.

Diamond drilling works were performed on the Vassan property to investigate a VLF anomaly and also to renew the mining claims.

The consolidated exploration expenses are as follows:

Property	Deferred exploration expenses/June 30 2006	Deferred exploration expenses/June 30 2005
Dubuisson	\$1,017,349	\$930,688
Wahnapitei	\$516,081	\$311,761
Bachelor Lake	\$1,246,124	\$333,203
Hewfran	\$214,464	-
MJL / Hansen	\$10,800	-
Vassan	\$51,462	\$21,312
Opinaca	\$384	-
TOTAL	\$3,056,664	\$1,596,964

On June 30, 2006, the deferred exploration costs reported for this period amount to \$2,181,829 compared to \$954,147 for the previous financial year period. This increase highlights the augmentation in the activities of the corporation, which prioritized the Bachelor Lake and Hewfran properties.

The following Table shows all consolidated deferred exploration expenses done during the period ended on June 30, 2006 and 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
Drilling	562,108	243,566
Rehabilitation and dewatering	141,690	157,969
Labour	213,499	124,275
Professional fees	457,078	130,834
Traveling	35,086	55,971
Core library and expenses	62,501	52,925
Equipment rental	60,711	-
Geophysics	25,918	38,321
Stripping and line cutting	76,752	27,100
Tax and permits	30,168	20,570
Vehicular expenses	23,632	19,815
Assays	84,031	18,491
Insurances	27,053	16,216
Prospecting	10,950	13,028
Material	45,461	6,608
Telecommunications	15,326	6,459
Maps and reports	27,765	6,335
Office expenses	12,171	5,254
Energy	177,190	3,176
Maintenance & repairs	66,740	-

General expenses	11,425	-
Amortization of equipment	14,573	7,235
	<u>2,181,829</u>	<u>954,147</u>

The following section entitled « mining properties and coming exploration works » gives more details on the exploration work performed and to come.

CASH FLOW

For the period ended June 30, 2006, all cash flows including all non-cash items amounted to \$482,204 compared to \$2,785,269 on June 30, 2005. Private placements were lower than anticipated. The increase of deferred exploration work engaged and of the immobilisations, creation of an account "restricted cash for exploration" and the provision for future income taxes, mainly, are explaining the decrease of the amount of the cash and cash equivalent.

The **operating activities** used similar cash flows during the two last periods, being 781,396 on June 30, 2006, compared to \$711,693 for the previous period. The net loss, the stock based compensation and the changes in working capital items caused those cash flows. The valuation allowance against future income tax assets of \$158,200 reduced the amount of cash flow used by operating activities.

On June 30 2006, liquidities of \$3,022,124 were used for the **investing activities**, compared to \$2,722,795 for the corresponding period in 2005. The cash flows used in investing activities are: \$265,712 (compared to \$65,072 in 2005) for the immobilizations, deferred exploration expenses of \$2,495,841 (compared to \$554,346 in 2005), \$163,000 for the disposal of mineral properties (transfer of one undivided half of the properties Hewfran and MJL Hansen in favour of Halo after the creation of the JV), and \$772,734 for the creation of a restricted cash for exploration (after the closing of flow-through financing). In 2005, the sum of \$2,341,336 was used for the acquisition of mining properties Bachelor Lake and Opinaca), compared to \$21,409 in 2006 (to enlarge Wahnapitei property).

On June 30, 2006, net entrances of \$1,500,455 are showed to the cash flow generated by the **financing activities** amounts, compared to net entrances of \$3,756,696 for the previous period. Many smaller private placements were closed during the 2006 period, compared to the 2005 period, increasing the issuance expenses. Those entrances were the result of Common Share issuances from private placements (\$1,922,150 on June 30, 2006 compared to \$4,141,480 in 2005). The issuance expenses amounted to \$417,016 in 2006 compared to \$380,516 in 2005). In 2006, the financing activities generated less cash flow than expected.

BALANCE SHEET

On June 30, 2006, the total assets of **Metanor** amount to \$8,241,097 compared to \$7,789,448 on June 30, 2005. The item cash and cash equivalents decreased on June 30, 2006, totalling \$482,204, compared to \$2,785,269 in 2005. As mentioned hereinabove, the deferred exploration expenses, the amount of private placements raised and the creation of the account "restricted cash for exploration" are explaining the decrease of the cash and cash equivalents amount. The main assets are as follows:

Asset	June 30, 2006 \$	June 30, 2005 \$
Cash and cash equivalents	482,204	2,785,269

Tax credits receivable related to exploration	774,574	402,236
Restricted cash for exploration	772,734	-
Mining Properties	2,271,609	2,269,005
Deferred exploration & development expenses	3,056,664	1,596,964
Immobilizations	814,767	583,486

On June 30, 2006, the liabilities of the Corporation are of \$167,125, compared to \$590,254 on June 30, 2005. This difference is mainly due to the decrease of account payable and accrued liabilities (\$575,791 in 2005, mainly for deferred exploration expenses performed on the Bachelor Lake Property, compared to \$157,341 in 2006). The main items composing the liabilities of Metanor are:

Liability	June 30 –2006 \$	June 30 –2005 \$
Accounts payable & accrued liabilities	157,341	575,791
Long term debt (vehicule)	4,653	9,783
Installments on long-term debt	5,131	4,680

Working Capital

On June 30, 2006, Metanor holds a working capital fund of \$1,162,851, compared to \$2,738,741 on June 30, 2005. The working capital fund is represented by the short term asset (\$1,325,323) less the short term liabilities (\$162,472).

Metanor's management believes that the actual financial situation allows the Corporation to meet its current obligations, to maintain its properties in good standing and to carry-on exploration and exploration work. However, to complete the acquisition of the totality of the Bachelor Lake Property (the 50 % interest in the Bachelor Lake Joint Venture of Halo Resources), Metanor will need to complete one or more financing. Since July, Metanor' management is working to raise funds. Also, more advanced exploration and development work on certain properties could require additional funding. The Corporation would then have to raise funds by way of public and/or private financing, joint venture agreements or other means of financing.

Capitalization 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. Since its incorporation, Metanor did not issue any preferred shares.

During the year, in virtue of private placements, Metanor issued 1,664,667 common shares, 1,272,000 flow-through shares, 2,088,667 warrants (exercisable at \$0.85 and \$0.90) and 287,500 broker's warrants (exercisable at \$0.60). The Corporation also issued 20,000 common shares in counterpart of the exercise of an option and issued 199,180 for the acquisition of mining properties.

The capitalization structure of Metanor, as of June 30, 2006, is as follows:

Common shares	20,274,265
Stock options	2,211,000
Warrants	8,991,134
Broker's warrants	491,000

SUMMARY OF THE FINANCIAL INFORMATION

Information for the three month period ended on:

	June 30 2006 \$	Mar. 31, 2006 \$	Dec. 31 2005 \$	Sept. 30 2005 \$	June 30 2005 \$	March 30 2005 \$	Dec. 31 2004 \$	Sept. 30 2004 \$
Total revenues	13,015	9,943	5,088	13,261	7,958	8,859	11,087	12,055
Net profit (net loss)	(196,203)	(69,311)	(391,720)	(267,230)	(297,656)	(372,504)	(148,832)	(76,369)
Net profit per share (based and diluted)	(0.007)	(0.004)	(0.023)	(0.016)	(0.025)	(0.036)	(0.015)	(0.007)

Information for the financial period (period of 12 months) ended on:

	June 30, 2006 \$	June 30, 2005 \$	June 30, 2004 \$
Total revenues	41,307	39,959	33,517
Net profit (net loss)	(924,464)	(895,361)	(715,108)
Net profit per basic and diluted share	(0.05)	(0.083)	(0.084)

PROPERTY AND COMING EXPLORATION WORK

Wahnapitei property

In early 2006, Metanor acquired mining claims to expand the Wahnapitei Property, located in the northeastern extension of the Sudbury Basin, less than 5 km northeast of Falconbridge's "Nickel Rim South" deposit. The acquisition of these two claim blocks (totalling 111 hectares) made it possible to cover the southwestern and eastern extensions of highly prospective mineralized zones that coincide with IP anomalies detected by the 2005 survey.

Previous results confirmed the presence of gold, cobalt and nickel mineralization associated with the Main Zone, and the presence of anomalous platinum-palladium mineralization associated with a diorite horizon to the southwest.

In February 2006, a 6-hole drilling program, totalling 1,074.5 m, was carried out. Two holes (MW-06-13 and 14) were drilled to investigate the northwest mineralized zone, near surface and at depth, to establish its orientation and dip. The best intersection, obtained in hole MW-04-14, which returned **3.08 g/t Au over 3.30 m** at a depth of 7.5 m, is associated with a massive pyrite zone with a red alteration halo containing disseminated pyrite. Hole ME-06-16 investigated the depth extension of the intersection between the Main (Trench) Zone and the Northwest Zone. Between surface and a depth of 190 m, the drill hole intersected several quartz-carbonate-pyrite veins, which returned values varying from **1 g/t Au to 3.58 g/t Au** over widths of 0.5 to 1 m.

Hole ME-06-17 was drilled in the sector southeast of the main mineralized zone. It returned values under 180 ppb Au. Hole MW-06-18 was drilled on the new claim block to meet requirements for claim renewal. It did not return any significant gold values.

A budget of \$150,000 is calculated for the completion of those works.

Dubuisson property

In September 2005, a 490.2-metre hole (ME-05-64) was drilled to test the continuity of southeast-oriented mineralized shear zones that cross the southern part of the property. It also targeted the depth extension of the felsic breccia zone containing disseminated chalcopyrite that was intersected over more than 40 m in hole C-1, drilled in 1974. This copper mineralization, occurring in the volcanic units at the contact with the Valentine Pluton, suggests that a copper-rich deposit could be discovered in this area.

The drill hole intersected pyrite mineralization (1-10% Py) associated with fractured porphyritic felsic intrusives, and a small quantity of sphalerite and chalcopyrite associated with certain mineralized fractures. Most of these mineralized zones only yielded anomalous gold values.

A resistivity/IP survey was conducted in drill hole ME-05-64 by Abitibi Géophysique in November 2005. The survey, repeated several times with different configurations, led to the conclusion that down-hole IP is not applicable in this sector because of electrical and/or electromagnetic noise.

In April 2006, a program of 7 short percussion drill holes (DB-01 to DB-07) was carried out on Vein #5. They were drilled to investigate the vein's continuity along dip and to check the effectiveness of this type of drill in collecting representative samples. The drill holes returned auriferous intersections. Gold content was variable along the mineralized zone. The best values were obtained in sectors where cross-cutting structures, oriented approximately north-south, occurred. Hole DB-06-1 yielded an intersection of **3.11 g/t Au over 5 m**, associated with the sheared basalt unit south of Vein #5 and, 30 m further west, hole DB-06-4 returned an intersection of **3.23 g/t Au over 3 m**, associated with the # 5 quartz vein. Hole DB-06-6 (about 100 m to the west) returned an intersection of **2.38 g/t Au over 2 m**, associated with the sheared basalt south of the contact with the quartz vein.

The low cost of this type of drilling (percussion) allows testing of several locations in this type of mineralized zone, where gold is erratically distributed, to obtain a better assessment of gold content.

The next exploration program will include detailed geophysics and additional drill holes to outline the extensions of Vein #5, to allow a new calculation of mineral resources. In the Stabell Vein sector, work will be done to detect the vein's strike and depth extensions as well as to discover new mineralized zones. The sum of \$200,000 will be necessary to complete those exploration works.

Bachelor property

Maintenance and rehabilitation work was undertaken on the property, including maintenance work on the pumping system, repairing and cleaning surface infrastructure, repairing the dike and the water supply system, and rehabilitating surface buildings.

The compilation of surface work has progressed, making it possible to locate certain sectors that will require exploration work, such as the sector east of the O'Brien Pluton, where the discovery of the Bachelor deposit originated. The strike and depth extensions of the Main and B zones will need to be tested by an underground exploration drilling program. An exploration drift providing access to the mineralized zones should be completed over the next 2 years. A budget minimum of \$150,000 will be necessary to complete those works.

Hewfran Property

From September 2005 to January 2006, an 11-hole program, totalling 6,394 m, was carried out to test the western extensions of the Bachelor Mine's mineralized zones. The best gold intersection, obtained in hole B05-122, was **3.84 g/t Au over 11.5 m**, including **5.81 g/t Au over 3.8 m**. This intersection, in an alteration zone containing visible gold, made it possible to extend the main zone about 90 m westward.

Future exploration programs will be oriented toward the search, at shallow depth, for northwestern extensions of the Bachelor Mine's mineralized zones, west of the Waconichi Fault. Particular attention will be paid to the "West" zone sector, where an intersection of **7% Zn and 5.45 g/t Au over 2.13 m** was obtained in the past in drill hole 19-502-52. A sum of \$250,000 is reserved to complete those works.

MJL-Hansen Property

No work was done on the property; the mineral titles were simply renewed. During the next fiscal year, the IP survey initiated in 2005 will be extended to trace the extensions of the conductive zones in this sector, where there is little outcrop.

Opinaca Property

The property, acquired last year by staking and located in the Opinaca sector, 30 km south-southwest of the Éléonore property (discovered by Virginia Gold Mines), covers a sector containing several airborne magnetic anomalies in a geological setting favourable for the discovery of gold mineralization.

Compilation work has been undertaken to develop an exploration program to define the geological and structural elements that could lead to the discovery of gold mineralization. An airborne geophysical survey covering the entire property is being considered in order to locate mineralized sectors and generate targets for eventual ground exploration work. The budget allows for the completion of planned exploration work is at least \$50,000.

Vassan Property

In spring 2006, an exploration hole was drilled to test a VLF anomaly detected by a previous geophysical survey. It intersected a massive, locally hematized granodiorite unit, cut by occasional epidote veinlets, to a depth of 100.2 m. A silicified and hematized zone was intersected over a length of 1.35 m, which could explain the VLF anomaly. This altered zone is cut by several quartz-chlorite veins, locally containing fluorine. These narrow quartz veins vary in width (5 mm to 2 cm) and locally contain up to 2% disseminated pyrite.

To date, no significant mineralization has been discovered. The most significant mineralization, further south, is associated with the shear zones of the Wesdome and Callahan deposits. Before undertaking new drilling, a geophysical survey, amounting to \$20,000 will be conducted to generate targets.

Schedule

Metanor is expected to complete those works during the current financial period.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

Expenses	2006 \$	2005 \$
Deferred exploration expenses	72,447	81,390
Administrative expenses	33,600	44,707

Those expenses are detailed as follows:

	2006
	\$
Administrative expenses	
Relation with shareholders	23,000
Professional fees	4,600
Rental expenses	6,000
Deferred exploration expenses	
Core library and expenses	18,225
Professional fees	54,222

Two leases were signed between Metanor and enterprises belonging to the Metanor' President. The first one, with duration of one year (from July 1st, 2005 till June 30, 2006), regards a commercial local used as head office and administrative office (located at 2872, Sullivan road, suite 2, Val-d'Or, Quebec). The second one, with a duration of one year (July 1st 2005 to June 30, 2006), regards a commercial local, used as exploration office (with a core shack) is located at 1954, 3rd Avenue in Val-d'Or, Quebec). Those leases were renewed for an additional one year period.

Fees for consultation, investors relation, exploration or geology are paid to two Directors or companies controlled by these directors (one of the director had resign as director in December 2005) for specific services, determined and approved by the audit committee. Fees were also paid to a Company controlled by a director for promotion and representation. Fees are paid for accounts service to a related party of the President.

These transactions occurred during the normal course of operations and were measured at the exchange amount, which is the amount established an accepted by the parties.

SUBSEQUENT EVENTS AND OUTLOOK

On July 12, 2006, **Metanor** granted an option regarding 25,000 reserved common shares to a consultant at the exercise price of \$0.55 for 24 months.

On May 2, 2006, an agreement was signed with Halo Resources Inc. for the transfer of its interest and titles, for 50% of the Bachelor Lake Joint Venture. As per this agreement, Metanor will have to pay to Halo, \$3,500,000 in cash and issue common shares for a value of \$750,000 30 days after the closing of a \$5,000,000 financing or, at the latest on August 28, 2006, On this date, an amendment was signed to report the expiration payment delay to November 10, 2006. This agreement included an additional 1% NSR Royalty. In the event that the transaction cannot

be completed, Halo Resources will have the possibility to acquire Metanor's interest in the Joint Venture at the same conditions.

On October 19, 2006, Metanor had filed with the TSX Venture Exchange a price reservation form to perform a private placement of a maximum of \$2,500,000. The investors should subscribe units at the price of \$0.50 each. Each Unit will comprise a common share and half warrant. Each warrant will allow its owner to subscribe one Metanor common share to the price of \$0.55 during the next 24 months. The closing is planned on November 8, 2006.

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.

Financial Risk:

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 raising funds. There is no insurance that such financing will be available to the Corporation. Also, if this financing should be completed successfully, there is no insurance 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.

Risk due to the state of the industry:

Exploration and advanced development of mining resources are riskily 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 regulation 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 should have a negative impact on the activities of the Corporation.

FORWARD LOOKING STATEMENTS

Our report contains « forward-looking statements », not based on historical facts. Forward-looking statements express, as at the date of this report, our estimates, forecasts, projections, expectations and beliefs as to future events or results. Forward-looking statements are reasonable, but involve a number of risks and uncertainties, and there can be no assurance that such statements will prove to be accurate. Therefore, actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements. Factors that could cause results or events to differ materially from current expectations expressed or implied by the forward-looking statements include, but are not limited to, factors associated with fluctuations in the market price

of precious metals, mining industry risks, uncertainty as to calculation of mineral reserves and requirements of additional financing and the capacity of the Corporation to obtain financing.

LIABILITY OF THE MANAGEMENT REGARDING FINANCIAL INFORMATION

The management is responsible for the preparation of the financial information included in this report. The management, in collaboration with the Audit Committee has established and well maintains control measures as to present accurate financial statements and to reasonably insure the protection of the Corporation assets.

The consolidated financial statements were conducted in accordance with the Canadian generally accepted auditing standards and were approve by the board of directors, on a recommendation of the audit committee. They contain some amounts based on estimates, projections and forecasts. They were establishing reasonably, to be sure that those statements be presented the most accurately possible.

(s) Serge Roy
Serge Roy, President

(s) Marie-Louis Roy
Marie-Louis Roy, Treasurer

Ressources Métanor Inc. Metanor Resources Inc.

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

États financiers consolidés aux 30 juin 2006 et 2005

Consolidated Financial Statements June 30, 2006 and 2005

Rapport des vérificateurs	2	Auditors' Report
États financiers		Financial Statements
Résultats et déficit consolidés	3	Consolidated Operations and Deficit
Dépenses d'exploration reportées consolidées	4	Consolidated Deferred Exploration Expenses
Flux de trésorerie consolidés	5	Consolidated Cash Flows
Bilans consolidés	6	Consolidated Balance Sheets
Notes complémentaires	7 – 20	Notes to Consolidated Financial Statements

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Ressources Métanor Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de la société Ressources Métanor Inc. aux 30 juin 2006 et 2005 et les états consolidés des résultats et déficit, des dépenses d'exploration reportées et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. 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 nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées 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 consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 30 juin 2006 et 2005, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

(s) Raymond Chabot Grant Thornton, S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés

Val-d'Or
Le 22 septembre 2006
(Le 19 octobre 2006 pour la note 14)

Auditors' Report

To the shareholders of
Metanor Resources Inc.

We have audited the consolidated balance sheets of Metanor Resources Inc. as at June 30, 2006 and 2005 and the consolidated statements of operations and deficit, deferred exploration expenses and cash flows for the years 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 audits.

We conducted our audits 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 consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at June 30, 2006 and 2005 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

(s) Raymond Chabot Grant Thornton, LLP
Chartered Accountants

Val-d'Or
September 22, 2006
(October 19, 2006 for Note 14)

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Résultats et déficit consolidés

des exercices terminés les 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Consolidated Operations and Deficit

Years ended June 30, 2006 and 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	
Frais d'administration			Administrative expenses
Rémunération à base d'actions	32 000	205 404	Stock-based compensation
Salaires et avantages sociaux	144 585	111 600	Salaries and fringe benefits
Honoraires professionnels	110 065	103 729	Professional fees
Relations avec les investisseurs (voir la note 10)	539 893	260 232	Relation with investors (see Note 10)
Voyages et représentation	106 645	56 178	Traveling and entertainment
Information aux actionnaires	53 474	31 501	Reports to shareholders
Entretien et réparations	15 317	2 277	Maintenance and repairs
Papeterie et frais de bureau	18 136	10 952	Stationery and office expenses
Frais de fiducie et d'enregistrement	18 619	19 333	Trustees and registration fees
Charges locatives	6 000	6 000	Rental expenses
Télécommunications	11 873	7 609	Telecommunications
Taxes et permis	1 159	1 530	Tax and permits
Assurances	28 246	9 922	Insurances
Énergie et essence	12 725	3 486	Energy and fuel
Frais bancaires et pénalités	4 233	1 188	Bank charges and penalties
Intérêts sur l'effet à payer	-	91 462	Interest on note payable
Intérêts sur la dette à long terme	1 143	1 554	Interest on long term debt
Amortissement des immobilisations	19 858	11 363	Amortization of equipment
	<u>1 123 971</u>	<u>935 320</u>	
Revenus			Revenue
Intérêts et autres	41 307	39 959	Interest and other
Perte avant impôts sur les bénéfices	(1 082 664)	(895 361)	Loss before income taxes
Impôts futurs (note 11)	158 200	-	Future income taxes (Note 11)
Perte nette	(924 464)	(895 361)	Net loss
Déficit au début	(1 964 536)	(1 069 175)	Deficit, beginning of year
Déficit à la fin	(2 889 000)	(1 964 536)	Deficit, end of year
Perte nette par action de base et diluée	(0,050)	(0,083)	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	18 514 847	10 796 278	Weighted average number of shares outstanding

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

**Dépenses d'exploration reportées
consolidées**

des exercices terminés les 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

**Consolidated Deferred
Exploration Expenses**

Years ended June 30, 2006 and 2005

	2006	2005	
	\$	\$	
Solde au début	1 596 964	923 091	Balance, beginning of year
Ajouter :			Add :
Forage	562 108	243 566	Drilling
Réhabilitation et dénoyage	141 690	157 969	Rehabilitation and dewatering
Main-d'œuvre	213 499	124 275	Labour
Honoraires professionnels	457 078	130 834	Professional fees
Voyages et déplacements	35 086	55 971	Travelling
Location et dépenses de la carothèque	62 501	52 925	Core library and expenses
Location d'équipement	60 711	-	Equipment rental
Géophysique	25 918	38 321	Geophysics
Décapage et coupe de ligne	76 752	27 100	Stripping and line cutting
Taxes et permis	30 168	20 570	Tax and permits
Dépenses de matériel roulant	23 632	19 815	Vehicles expenses
Analyses	84 031	18 491	Assays
Assurances	27 053	16 216	Insurances
Prospection	10 950	13 028	Prospecting
Matériel	45 461	6 608	Material
Entretien et réparations	66 740	-	Maintenance and repairs
Télécommunications	15 326	6 459	Telecommunications
Cartes et rapports	27 765	6 335	Maps and reports
Frais de bureau	12 171	5 254	Office expenses
Énergie	177 190	3 176	Energy
Frais généraux	11 425	-	General expenses
Amortissement des immobilisations	14 573	7 235	Amortization of equipment
	2 181 829	954 147	
Solde avant crédits	3 778 793	1 877 238	Balance, before credits
Crédits d'impôts reliés à l'exploration	(722 129)	(280 274)	Tax credits related to exploration
Solde à la fin	3 056 664	1 596 964	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Flux de trésorerie consolidés

des exercices terminés les 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Consolidated Cash Flows

Years ended June 30, 2006 and 2005

	2006	2005	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(924 464)	(895 361)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Rémunération à base d'actions	218 000	205 404	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations	19 858	11 363	Amortization of equipment
Impôts futurs	(158 200)	-	Future income taxes
Variations d'éléments du fonds de roulement :			Changes in working capital items:
Taxes à recevoir	51 679	(45 861)	Taxes recoverable
Frais payés d'avance	11 483	(36 121)	Prepaid expenses
Comptes fournisseurs et frais courus	248	48 883	Accounts payable and accrued liabilities
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(781 396)	(711 693)	Cash flows used in operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Encaisse réservée à l'exploration	(772 734)	-	Restricted cash for exploration
Avances sur travaux d'exploration	20 781	10 000	Advances on exploration works
Immobilisations	(265 712)	(65 072)	Acquisition of equipment
Acquisition de propriétés minières	(21 409)	(2 341 336)	Acquisition of mineral properties
Cession de propriétés minières	163 000	-	Disposal of mineral properties
Dépenses d'exploration reportées	(2 495 841)	(554 346)	Deferred exploration expenses
Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration	349 791	227 959	Tax credits receivable related to exploration
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 022 124)	(2 722 795)	Cash flows used in investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Remboursements de la dette à long terme	(4 679)	(4 268)	Payments on long-term debt
Émission d'actions	1 922 150	4 141 480	Issue of shares
Frais d'émission d'actions	(417 016)	(380 516)	Share issue expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 500 455	3 756 696	Cash flows from financing activities
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 303 065)	322 208	Net increase (decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	2 785 269	2 463 061	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	482 204	2 785 269	Cash and cash equivalents, end of year
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 3)			Additional disclosures on cash flows information (Note 3)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Bilans consolidés

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Consolidated Balance Sheets

June 30, 2006 and 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	482 204	2 785 269	Cash and cash equivalents
Taxes à recevoir	40 907	92 586	Taxes recoverable
Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration	774 574	402 236	Tax credits receivable related to exploration
Frais payés d'avance	27 638	39 121	Prepaid expenses
	1 325 323	3 319 212	
Encaisse réservée à l'exploration	772 734		Restricted cash for exploration
Avances sur travaux d'exploration, sans intérêt		20 781	Advances on exploration works, without interest
Immobilisations (note 4)	814 767	583 486	Equipment (Note 4)
Propriétés minières (note 5)			Mineral properties (Note 5)
Coût d'acquisition	2 271 609	2 269 005	Acquisition cost
Dépenses d'exploration reportées	3 056 664	1 596 964	Deferred exploration expenses
	8 241 097	7 789 448	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et frais courus	157 341	575 791	Accounts payable and accrued liabilities
Versements sur la dette à long terme	5 131	4 680	Installments on long-term debt
	162 472	580 471	
Dette à long terme (note 6)	4 653	9 783	Long-term debt (Note 6)
	167 125	590 254	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 7)	9 895 127	8 408 566	Capital stock (Note 7)
Bons de souscriptions (notes 8 et 10)	138 935	32 560	Warrants (Notes 8 and 10)
Surplus d'apport (notes 9 et 10)	928 910	722 604	Contributed surplus (Notes 9 and 10)
Déficit	(2 889 000)	(1 964 536)	Deficit
	8 073 972	7 199 194	
	8 241 097	7 789 448	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Pour le conseil,

On behalf of the Board,

(s) Serge Roy

Serge Roy, administrateur - director

(s) Yves Gagnon

Yves Gagnon, administrateur - director

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

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 - 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.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de la coentreprise «Partenariat Bachelor Lake» formée au cours de l'exercice. La société détient 50 % de la coentreprise et son partenaire Halo Resources Ltd. détient l'autre partie de 50 %.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont composés de l'encaisse et des placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois.

Encaisse réservée à l'exploration

L'encaisse réservée à l'exploration représente le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces financements, la société doit consacrer ces fonds à l'exploration.

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

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 – 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.

Principle of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and the «Bachelor Lake Joint Venture» constituted during the year. The Company holds a 50% interest in the Joint Venture and its partner Halo Resources Ltd. holds the other part of 50%.

Cash and cash equivalents

Cash and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date are included in cash and cash equivalents.

Restricted cash for exploration

Exploration funds consist of proceeds of flow-through financing not expended under the terms of which the Company is committed to spend the amounts on exploration.

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

2 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**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 % sauf pour les équipements miniers qui seront amortis sur le nombre d'unités prévisibles au moment de la mise en service.

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.

Perte nette 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 et des bons de souscription en circulation décrits à la note 10.

2 – ACCOUNTING POLICIES (continued)**Amortization**

Equipment is amortized over its estimated useful lives according to the diminishing balance method at 20 and 30% annual rates except for the mining equipment which will be amortized on the number of estimated units when the ore mill will be put into service.

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 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.

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 and warrants outstanding and described in Note 10.

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

2 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Régimes d'options d'achat d'actions**

La société a un régime de rémunération à base d'actions pour lequel elle constate une charge au titre de la rémunération lorsque des options sur actions sont émises. Toute contrepartie payée 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.

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.

2 – ACCOUNTING POLICIES (continued)**Stock Option Plans**

The Company has a stock-based compensation plan for which a compensation expense is recognized when stock options are issued. Any consideration paid on exercise of stock options or purchase of stock is credited to share capital stock. 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.

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.

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

**3 – INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX
DE TRÉSORERIE****3 – ADDITIONAL DISCLOSURES ON CASH FLOWS
INFORMATION**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	
Activités d'investissement et de financement hors caisse :			Non-cash investing and financing activities :
Comptes fournisseurs relatifs à l'exploration	63 980	392 565	Accounts payable related to exploration
Comptes fournisseurs relatifs aux frais d'émission d'actions	-	90 113	Share issue expenses
Crédits d'impôts à recevoir en déduction des dépenses d'exploration reportées	722 129	280 274	Tax credits receivable in deduction of deferred exploration expenses
Émission de bons de souscription dans les frais d'émission d'actions	106 375	32 560	Issue of warrants in the share issue expenses
Surplus d'apport – exercice d'options	11 694	-	Contributed surplus – exercise of options
Émission d'actions pour acquisitions de propriétés minières	144 195	-	Issuance of shares for acquisition of a mineral properties
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	158 200	-	Future income taxes accounted for in share issue expenses
Amortissement des immobilisations porté aux dépenses d'exploration reportés	14 573	7 236	Amortization of equipment charged to deferred exploration expenses

4 – IMMOBILISATIONS**4 – EQUIPMENT**

	<u>2006</u>			
	<u>Coût / Cost</u>	<u>Amortissement cumulé / Accumulated amortization</u>	<u>Valeur nette / Net value</u>	
	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement de bureau	31 356	13 903	17 453	Office equipment
Matériel roulant	133 202	44 550	88 652	Vehicles
Équipement informatique	26 792	12 046	14 746	Computer equipment
Équipements miniers (voir la note 5a)	693 916		693 916	Mining equipment (See Note 5a)
	885 266	70 499	814 767	

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

4 – IMMOBILISATIONS (suite)**4 – EQUIPMENT (continued)**

	2005			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur nette / Net value	
	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement de bureau	25 691	9 983	15 708	Office equipment
Matériel roulant	78 165	19 257	58 908	Vehicles
Équipement informatique	15 698	6 828	8 870	Computer equipment
Équipements miniers (voir la note 5a)	500 000		500 000	Mining equipment (See Note 5a)
	<u>619 554</u>	<u>36 068</u>	<u>583 486</u>	

5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**5 – MINERAL PROPERTIES**

	2006		2005		
	Coût d'acquisition	Dépenses d'exploration reportées	Acquisition cost	Deferred exploration expenses	
	\$	\$	\$	\$	
Lac Bachelor ^(a)	1 730 820	1 246 124	1 831 216	333 203	Bachelor Lake ^(a)
Dubuisson ^(b)	154 615	1 017 349	154 615	930 688	Dubuisson ^(b)
Wahnapitei ^(c)	307 304	516 081	267 304	311 761	Wahnapitei ^(c)
Hewfran ^(d)	37 500	214 464			Hewfran ^(d)
MJL - Hansen ^(e)	25 500	10 800			MJL – Hansen ^(e)
Vassan ^(f)	5 750	51 462	5 750	21 312	Vassan ^(f)
Opinaca ^(g)	10 120	384	10 120		Opinaca ^(g)
	<u>2 271 609</u>	<u>3 056 664</u>	<u>2 269 005</u>	<u>1 596 964</u>	

(a) Lac Bachelor

Au cours de l'exercice précédent, la société a acquis la propriété du Lac Bachelor située dans le canton Lesueur, province de Québec. La propriété comprend 51 claims miniers et deux concessions minières ainsi qu'un moulin d'une capacité de 500 tonnes par jour pour le traitement du minerai. Le prix d'achat a été de 2 300 000 \$ en espèces dont 500 000 \$ affecté au coût des équipements miniers. La propriété est l'objet d'une redevance (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.

(a) Bachelor Lake

During the preceding year, the Company acquired the Bachelor Lake property located in the Lesueur Township, Province of Québec. This property includes 51 claims and two mining concessions and an ore mill with a capacity of 500 tons per day. The purchase price was \$2,300,000 in cash of which \$500,000 charged to the cost of the mining equipment. There is a royalty (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 a price of gold being between \$425 and \$560 per ounce, with a maximum amount totaling \$1,750,000.

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**(a) Lac Bachelor (suite)**

Au début de l'exercice, la société a dépensé environ 780 000 \$ sur la propriété. Ratifié par une entente conclue le 8 septembre 2005, un intérêt de 50 % de la propriété a été acquis par Halo Resources Inc, suite à la réalisation de travaux d'exploration totalisant 3 500 000 \$ et le paiement d'une somme de 100 000 \$ à la société. Le même jour, les deux parties ont signé une entente dans le but d'explorer et de développer et, éventuellement, exploiter la propriété.

Le 2 mai 2006, modifiée le 28 août 2006, la société a signé une entente pour l'acquisition de l'intérêt de 50 % détenue par Halo Resources Ltd dans la coentreprise «Partenariat Bachelor Lake» qui gère les travaux sur la propriété Lac Bachelor. Selon cette entente, la société devra déboursier un montant de 3 500 000 \$ et émettre des actions ordinaires pour une valeur de 750 000 \$ 30 jours après la clôture d'un financement de 5 000 000 \$ ou, au plus tard, le 10 novembre 2006. Cette entente prévoit une royauté de 1 % sur les revenus nets de fonderie. Dans l'éventualité où la transaction ne se réalise pas, Halo Resources Ltd aura la possibilité d'acquérir l'intérêt de la société dans la coentreprise aux mêmes conditions.

(b) 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 et 150 000 actions ordinaires en mars 2002.

(c) Wahnapeitei

Le 24 février 2004, la société a obtenu une option lui permettant d'acquérir un intérêt de 90 % dans une propriété composée de 2 baux miniers située à Sudbury, en Ontario. Cette transaction sera réalisée en trois phases, sur une période maximale de 48 mois, comme suit:

Phase 1 : Paiement d'un montant de 100 000 \$ comptant et émission d'actions ordinaires pour un montant de 150 000 \$ en faveur du vendeur;

Phase 2 : Réalisation de travaux d'exploration sur la propriété pour un montant minimum de 150 000 \$ dans l'année suivant la signature de l'entente et un montant additionnel de 150 000 \$ de travaux à être investi sur la propriété au cours des douze mois qui suivront;

5 – MINERAL PROPERTIES (continued)**(a) Bachelor Lake (continued)**

At the beginning of the year, the Company expended about \$780,000 on the property. Ratified by an agreement signed on September 8, 2005, a 50% interest was acquired by Halo Resources Inc. following the fulfillment of exploration works totaling \$3,500,000 and the payment of an amount of \$100,000 to the Company. At the same date, the parties signed an agreement for exploring, developing and eventually, operating the property.

On May 2, 2006, amended on August 28, 2006, the Company signed an agreement to acquire the 50% interest held by Halo Resources Ltd in the «Bachelor Lake Joint Venture» who manages the works on the Bachelor Lake property. As per this agreement, the Company will have to make a \$3,500,000 cash payment and issue common shares for a \$750,000 value 30 days after the closing of a \$5,000,000 financing or, at the latest at November 10, 2006. This agreement includes a 1% NSR royalty. In the event that the transaction cannot be realized, Halo Resources Ltd will have the possibility to acquire the Company's interest in the partnership at the same conditions.

(b) Dubuisson

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

(c) Wahnapeitei

On February 24, 2004, the Company was granted an option to acquire a 90% interest in a property, comprised of 2 mining leases located in Sudbury, Ontario. This transaction will be realized in three phases, over a maximum of 48 months, as follows:

Phase 1: Payment of \$100,000 cash and issue of common shares having a value of \$150,000 in favor of the vendor;

Phase 2: Realization of exploration works on the property for no less than \$150,000 during the year following the date of execution of the agreement and a further \$150,000 of exploration works during the 12 following calendar months. ;

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

Phase 3 : Émission d'un nombre d'actions ordinaires de la société représentant une valeur de 300 000 \$ en quatre versements représentant chacun un montant de 75 000 \$ à tous les six mois durant les 24 mois suivant la réalisation de la phase 2.

Le 24 janvier 2006, la société a acquis 3 claims miniers situés près de la propriété Wahnapitei en contrepartie d'un paiement de 10 000 \$ en espèces et de l'émission de 50 000 actions ordinaires.

(d) Hewfran

Selon une entente intervenue au cours de l'exercice précédent et ratifiée au cours de l'exercice, la société a obtenu une option lui permettant d'acquérir 38 claims miniers adjacents à la propriété Lac Bachelor. En contrepartie, la société devra déboursier 375 000 \$ (qui pourront être payés en actions), et effectuer des travaux d'exploration totalisant 1 600 000 \$ au cours des quatre prochains exercices. Cette entente prévoit une redevance de 2 % au vendeur. Au cours de l'exercice, la société a émis 99 180 actions en vertu de cette entente.

Selon la même entente décrite en note 5a, la société a cédé 50 % de cette option à son partenaire dans la coentreprise en contrepartie d'un paiement de 37 500 \$ en espèces.

(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 devra déboursier 40 000 \$ sur une période de 4 ans (dont 10 000 \$ payés au cours de l'exercice) et émettre 200 000 actions sur une période de 4 ans (dont 50 000 ont été émises au cours de l'exercice). Cette entente prévoit une redevance de 2 % aux vendeurs.

Selon la même entente décrite en note 5a, la société a cédé 50 % de cette propriété à son partenaire dans la coentreprise en contrepartie d'un paiement de 25 500 \$ en espèces.

(f) Vassan

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

5 – MINERAL PROPERTIES (continued)

Phase 3: Issue of common shares having a value of \$300,000, in four installments having a value of \$75,000 each, every 6 months within the 24 months following the completion of phase 2.

On January 24, 2006, the Company acquired 3 mining claims located nearby of the Wahnapitei property in counterpart of a cash payment of \$10,000 and the issue of 50,000 common shares.

(d) Hewfran

As per an agreement occurred during the preceeding year and signed during the year, the Company got options to acquire 38 mining claims adjacent to the Bachelor Lake property. In counterpart, the Company will have to disburse \$375,000 (which may be paid by issuing shares), and to incur exploration works totalling \$1,600,000 during the next four years. This agreement provides for a 2% royalty payable to the vendor. During the year, the Company issued 99,180 shares as per this agreement.

As per the same agreement described in Note 5a, the Company sold a 50% interest in this option to its partner in the joint venture in counterpart of a cash payment of \$37,500.

(e) MJL - Hansen

On July 29, 2005, the Company acquires 88 mining claims located nearby of Bachelor Lake property. In counterpart, the Company will have to disburse \$40,000 (of which \$10,000 was paid during the year) and issued 200,000 shares (of which 50,000 were issued during the year). This agreement provided for a 2% royalty payable to the vendors.

As per the same agreement described in Note 5a, the Company sold a 50% interest in this property to its partner in the joint venture in counterpart of a cash payment of \$25,500.

(f) Vassan

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

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**(g) Opinaca**

Au cours de l'exercice précédent, la société a acquis 92 claims miniers par désignation sur carte dans le Nord de la province de Québec.

5 – MINERAL PROPERTIES (continued)**(g) Opinaca**

During the preceding year, the Company acquired 92 mining claims reserved on map and located in the North of the Province of Québec.

6 – DETTE À LONG TERME

	<u>2006</u>
	\$
Effet à payer, 9,75 %, garanti par du matériel roulant dont la valeur nette est de 8 295 \$ en 2006, remboursable par versements mensuels, échéant en 2008	9 784
Versements exigibles à court terme	5 131
	<u>4 653</u>

Les versements sur la dette à long terme échéant au cours des prochains exercices s'élèvent à 5 131 \$ en 2007 et 4 653 \$ en 2008.

6 – LONG-TERM DEBT

	<u>2005</u>
	\$
9.75 % note payable, secured by a vehicle having a net value of \$8,295 in 2006, payable in monthly installments, maturing in 2008	14 463
Installments due within one year	4 680
	<u>9 783</u>

The installments on long-term debt for the next years are \$5,131 in 2007 and \$4,653 in 2008.

7 - CAPITAL-ACTIONS**Autorisé**

Nombre illimité d'actions sans valeur nominale

Ordinaires, votantes et participantes

Privilégiées, pouvant être émises en série

Émis et payé

	Actions ordinaires / Common shares
Solde au 30 juin 2004	10 215 951
En espèces, placements privés	6 902 467
Moins : frais d'émission d'actions	—
Solde au 30 juin 2005	17 118 418
En espèces, placements privés	1 664 667
En espèces, placements privés - actions accréditatives	1 272 000
Exercice d'options	20 000
Acquisition de propriétés minières	199 180
Moins: frais d'émission d'actions	—
Solde au 30 juin 2006	<u>20 274 265</u>

7 - CAPITAL STOCK**Authorized**

Unlimited number of shares without par value

Common shares, voting and participating

Preferred, issuable in series

Issued and fully paid

	Montant / Amount
	\$
Balance, June 30, 2004	4 770 275
Cash, private offerings	4 141 480
Less: share issue expenses	(503 189)
Balance, June 30, 2005	8 408 566
Cash, private offerings	1 018 550
Cash, private offerings – flow-through shares	890 400
Exercise of options	24 894
Acquisition of mineral properties	144 195
Less: share issue expenses	(591 478)
Balance, June 30, 2006	<u>9 895 127</u>

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

7 - CAPITAL-ACTIONS (suite)

Au 30 juin 2006, 568 392 actions ordinaires étaient assujetties à des conventions d'entiercement. Un total de 1 136 786 actions ordinaires a été libéré au cours de l'exercice. Le solde sera libéré en décembre 2006.

7 - CAPITAL STOCK (continued)

As at June 30, 2006, there were 568,392 common shares remaining subject to escrow agreements. An aggregate 1,136,786 common shares was released during the year. The balance will be released in December 2006.

8 – BONS DE SOUSCRIPTION

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	
Solde au début	32 560	-	Balance, beginning of year
Émis au cours de l'exercice (note 10)	106 375	32 560	Issued during the year (Note 10)
Solde à la fin	<u>138 935</u>	<u>32 560</u>	Balance, end of year

8 – WARRANTS**9 – SURPLUS D'APPORT**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	
Solde au début	722 604	517 200	Balance, beginning of year
Options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice (note 10)	218 000	205 404	Options granted during the year (Note 10)
Options exercées au cours de l'exercice	(11 694)	-	Options exercised during the year
Solde à la fin	<u>928 910</u>	<u>722 604</u>	Balance, end of year

9 – CONTRIBUTED SURPLUS**10 – 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 3 450 000 actions ordinaires. 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, 75 000 (225 001 en 2005) sont assujetties à une convention d'entiercement en vertu de laquelle elles seront libérées en décembre 2006.

10 – 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 3,450,000 of the common shares from time-to-time may be granted. 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-year except for consultants for who the options are acquired gradually on a period of 12 months. Among the options outstanding, 75,000 (225,001 in 2005) are subject to an escrow agreement by which these options will be released in December 2006.

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

**10 – RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET
BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

L'octroi des options au cours de l'exercice a créé une dépense au titre de la rémunération à base d'actions et une augmentation du surplus d'apport pour un montant de 218 000 \$ (205 404 \$ en 2005) avec une contrepartie aux résultats pour un montant de 32 000 \$ à titre de rémunération à base d'actions (205 404 \$ en 2005) et 186 000 \$ à titre de rémunération à des consultants en relations avec les investisseurs (nil en 2005). 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 2005), d'une volatilité estimée à 88,41 % (102 % en 2005), d'un taux d'intérêt sans risque de 3,53 % (4,23 % en 2005) et d'une durée prévue de 2,67 ans (10 ans en 2005). La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice a été de 0,37 \$ (0,59 \$ en 2005).

Un sommaire de la situation du régime d'options sur actions aux 30 juin 2006 et 2005 et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

**10 – STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS
(continued)**

The grant of options during the year resulted in a charge to the operations as stock-based compensation and an increase of contributed surplus for an amount of \$218,000 (\$205,404 in 2005) with a counterpart in the operations for an amount of \$32,000 as stock-based compensation (\$205,404 in 2005) and \$186,000 as stock-based compensation to consultants in relation with investors (nil in 2005). 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 2005), an expected volatility estimated at 88.41% (102% in 2005), a risk-free interest rate at 3.53% (4.23% in 2005) and an expected life of 2.67 years (10 years in 2005). The weighted average fair value of options granted during the year was \$0.37 (\$0.59 in 2005).

A summary of the status of the Company's stock option plan as at June 30, 2006 and 2005 and change during the years ending on those dates is presented below:

	2006		2005		
	Prix de levée moyen pondéré	Actions \$	Shares	Weighted average exercise price \$	
En circulation au début	0,65	1 435 000	1 085 000	0,66	Outstanding, beginning of year
Octroyées	0,68	796 000	350 000	0,60	Granted
Exercées	0,66	(20 000)	-	-	Exercised
En circulation à la fin	0,66	2 211 000	1 435 000	0,65	Outstanding, end of year
Exerçables à la fin	0,68	1 936 000	1 209 999	0,71	Exercisable, end of year

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

**10 – RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET
BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****10 – STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS
(continued)**

Date Échéance	Prix de levée	2006		2005		Date Expiry	Exercise Price
		Nombre d'actions exerçables	en circulation	Number of shares outstanding	exercisable		
	\$						\$
24 mai 2007	0,66			20 000	20 000	May 24, 2007	0.66
24 août 2007	0,81	180 000	180 000			August 24, 2007	0.81
5 octobre 2007	0,70	166 000	166 000			October 5, 2007	0.70
20 février 2008	0,62	200 000	400 000			February 20, 2008	0.62
1 mars 2008 ⁽¹⁾	0,60	35 000	35 000			March 1, 2008 ⁽¹⁾	0.60
1 mars 2008 ⁽¹⁾	1,00	30 000	30 000			March 1, 2008 ⁽¹⁾	1.00
1 mars 2008 ⁽¹⁾	0,66	30 000	30 000			March 1, 2008 ⁽¹⁾	0.66
30 avril 2008	0,30	425 000	500 000	274 999	500 000	April 30, 2008	0.30
11 juin 2008 ⁽¹⁾	0,60	40 000	40 000			June 11, 2008 ⁽¹⁾	0.60
11 juin 2008 ⁽¹⁾	1,00	300 000	300 000			June 11, 2008 ⁽¹⁾	1.00
6 octobre 2013	1,00	30 000	30 000	60 000	60 000	October 6, 2013	1.00
21 janvier 2014	1,00	140 000	140 000	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
20 mai 2014	0,66	15 000	15 000	45 000	45 000	May 20, 2014	0.66
26 janvier 2015	0,60	255 000	255 000	330 000	330 000	January 26, 2015	0.60
5 octobre 2015	0,70	50 000	50 000			October 5, 2015	0.70
		1 936 000	2 211 000	1 209 999	1 435 000		

⁽¹⁾ La date d'échéance de ces options a été changée suite à la démission de deux administrateurs.

⁽¹⁾ The date of expiry of these options has been changed following the resignation of two directors.

Bons de souscription

Au cours de l'exercice, la société a émis 2 088 667 bons de souscription à des prix d'exercice de 0,85 \$ et 0,90 \$ et 287 500 bons à un prix d'exercice de 0,60 (6 902 467 à 0,85 \$ et 203 500 à 0,75 \$ en 2005). Les 287 500 bons de souscriptions ont été émis à titre de rémunération pour l'émission d'actions. La juste valeur de chaque bon octroyé 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 2005), d'une volatilité estimée à 102 % (100 % en 2005), d'un taux d'intérêt sans risque de 3,98 % (2,69 % en 2005) et d'une durée prévue de 18 mois (18 mois en 2005). La moyenne pondérée de la juste valeur des bons octroyés au cours de l'exercice a été de 0,37 \$ (0,16 \$ en 2005). Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Warrants

During the year, the Company issued 2,088,667 share purchase warrants at exercise prices of \$0.85 and \$0.90 and 287,500 warrants at an exercise price of \$0.60 (6,902,467 at \$0,85 and 203,500 at \$0.75 in 2005). The 287,500 share purchase warrants were issued as remuneration for the issuance of shares. The fair value of each warrants 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 2005), an expected volatility estimated at 102 % (100% in 2005), a risk-free interest rate at 3.98% (2.69% in 2005) and an expected life of 18 months (18 months in 2005). The weighted average fair value of warrants granted during the year was \$0.37 (\$0.16 in 2005). The outstanding warrants are as follows:

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

**10 – RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET
BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****10 – STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS
(continued)**

Date d'échéance	Prix d'exercice	2006		2005	
		Nombre	Number	Expiry date	Exercise price
	\$				\$
10 septembre 2006 ⁽¹⁾	0,85	684 966	684 966	September 10, 2006 ⁽¹⁾	0.85
23 septembre 2006 ⁽¹⁾	0,85	433 333	433 333	September 23, 2006 ⁽¹⁾	0.85
18 octobre 2006	0.75	56 500	56 500	October 18, 2006	0.75
17 octobre 2006 ⁽¹⁾	0.85	565 000	565 000	October 17, 2006 ⁽¹⁾	0.85
19 décembre 2006	0,75	147 000	147 000	December 19, 2006	0.75
19 décembre 2006 ⁽¹⁾	0,85	5 119 168	5 119 168	December 19, 2006 ⁽¹⁾	0.85
28 décembre 2006 ⁽¹⁾	0,85	100 000	100 000	December 28, 2006 ⁽¹⁾	0.85
29 juin 2007	0,85	645 000		June 29, 2007	0.85
18 juillet 2007	0,85	382 000		July 18, 2007	0.85
18 juillet 2007	0,60	74 400		July 18, 2007	0.60
19 juillet 2007	0,60	213 100		July 19, 2007	0.60
22 août 2007	0,85	666 667		August 22, 2007	0.85
7 septembre 2007	0,90	395 000		September 7, 2007	0.90
		9 482 134	7 105 967		

⁽¹⁾ Le 31 août 2006, la date d'échéance de ces bons de souscription a été reportée au 31 mars 2007.

⁽¹⁾ On August 31, 2006, the expiry date of these warrants was deferred to March 31, 2007.

11 - 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 :

11 – 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:

	2006	2005	
	\$	\$	
Perte avant impôts sur les bénéfices	(924 464)	(895 361)	Loss before income taxes
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 32,02 % (31,02 % en 2005)	(296 000)	(277 740)	Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate of 32.02% (31.02% in 2005)
Rémunération à base d'actions	69 800	63 715	Stock-based compensation
Perte relative aux ressources non déductible	73 400	36 860	Non deductible resources loss
Autres éléments non déductibles	5 700	4 460	Other non deductible items
Frais d'émission d'actions	(90 400)	(67 270)	Share issue expenses
Variation des taux d'imposition	20 000	20 000	Variation of income taxes rates
Provision pour moins-value	375 700	219 975	Valuation allowance
Impôts sur les bénéfices	158 200	–	Income taxes

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

11 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)**11 - INCOME TAXES (continued)**

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	
Passif d'impôts futurs			Future income tax liability
Propriétés minières	(74 840)	(63 050)	Mineral properties
Actif d'impôts futurs			Future income tax assets
Immobilisations	22 530	11 150	Equipment
Frais d'émission d'actions	252 850	231 150	Share issue expenses
Pertes à reporter	732 950	408 700	Losses to be carried forward
	1 008 330	651 000	
Provision pour moins-value	(933 490)	(587 950)	Valuation allowance
	74 840	63 050	
	<u>-</u>	<u>-</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 se détaillent comme suit :

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

	<u>Fédéral</u>	<u>Provincial</u>	
	\$	\$	
2008	16 000	16 000	2008
2009	44 000	44 000	2009
2010	156 000	156 000	2010
2014	347 000	334 000	2014
2015	773 500	720 500	2015
2016	1 009 100	892 200	2016
	<u>2 345 600</u>	<u>2 162 700</u>	

La société pourra aussi déduire des frais d'émission d'actions au cours des prochains exercices. Ces frais s'élèvent à 789 700 \$ (745 155 \$ en 2005).

The Company has share issue expenses that will be deductible in the next years. The amount of these expenses is \$789,700 (\$745,155 in 2005).

Ressources Métanor Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentaires

aux 30 juin 2006 et 2005

Metanor Resources Inc.

(an exploration company)

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 2006 and 2005

12 - 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.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	
Frais d'administration			Administrative expenses
Information aux actionnaires		6 700	Reports to shareholders
Honoraires professionnels	4 600	2 468	Professional fees
Relations avec les investisseurs	23 000	29 539	Relation with investors
Charges locatives	6 000	6 000	Rental expenses
Dépenses d'exploration reportées			Deferred exploration expenses
Location et dépenses de la carothèque	18 225	21 602	Core library and expenses
Honoraires professionnels	54 222	59 788	Professional fees

13 – JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et les passifs financiers à court terme, l'encaisse réservée à l'exploration 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.

14 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Après le 30 juin 2006, la société a octroyé 25 000 options à un consultant au prix d'exercice de 0,55 \$ pour 2 ans. La juste valeur a été établie à 4 900 \$.

Le 19 octobre 2006, la société a entrepris un financement privé d'un maximum de 2 500 000 \$ par l'émission de 5 000 000 actions ordinaires au prix de 0,50 \$ l'action et 2 500 000 bons de souscription exerçables au prix de 0,55 \$ pendant 24 mois.

12 - 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.

13 – FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Short-term financial assets and liabilities, restricted cash for exploration and advances on exploration works are financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will mature shortly.

14 – SUBSEQUENT EVENTS

After June 30, 2006, the Company granted 25,000 options to a consultant at the exercise price of \$0.55 for 2 years. The fair value has been calculated to \$4,900.

On October 19, 2006, the Company proceeded for a private placement of a maximum of \$2,500,000 by issuing 5,000,000 common shares at the price of \$0.50 per share and 2,500,000 warrants exercisable at the price of \$0.55 for 24 months.

