

**RAPPORT ANNUEL 2010**  
**États financiers vérifiés et rapport de gestion de la direction**  
 POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 30 JUIN 2010



**ANNUAL REPORT 2010**  
**(Audited financial statements and MD & A)**  
 FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED JUNE 30, 2010

| <b>RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS – CORPORATE INFORMATION</b> |  |
|---|--|
| Siège social :<br>Head Office:                            | 2872, chemin Sullivan, Bureau 2, C.P. 420<br>Val-d'Or, Québec J9P 0B8<br>Tél. : (819) 825-8678 Fax. : (819) 825-8224 |
| Vérificateurs :<br>Auditors:                              | Raymond Chabot Grant Thornton<br>Val-d'Or (Québec)   |
| Agent des transferts :<br>Transfert Agent:                | Computershare<br>Montréal (Québec)   |
| Inscription bourse :<br>Stock Listing / symbol:           | Bourse de Croissance TSX<br>TSX Venture Exchange   |
| Symbole / Symbol:   | MTO – MTO.WT   |

## **RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION AU 30 JUIN 2010**

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 son bureau d'exploration (carothèque) sont situés au 2872 chemin Sullivan, bureau 2, C.P. 420, BDP Sullivan, Val-d'Or, Québec, J9P 0B8, téléphone : 819 825-8678, courriel : [info@metanor.ca](mailto:info@metanor.ca). Métanor est une société inscrite à titre d'émetteur du groupe 1 à la Bourse de Croissance TSX, dont le titre se transige également à la bourse de Frankfort.

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

La majorité des propriétés de la société renferment des ressources minérales. Lorsque l'ensemble des travaux prévus sur les propriétés Barry et Bachelor auront été complétés, la société sera en mesure de déterminer si ces propriétés renferment des ressources de minerai économiquement rentables. La société entend continuer les travaux d'exploration sur l'ensemble de ses autres propriétés et plus particulièrement sur les propriétés Nelligan, Hewfran, MJL-Hansen, MJL-2 et Barry 2.

### **INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

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 2010 comparativement à celle de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 15 octobre 2010 en conformité avec le règlement 51-102A des Autorités canadiennes des valeurs mobilières relatif à l'information continue, est un complément à nos états financiers vérifiés. Il doit être lu en parallèle avec lesdits états financiers, les notes afférentes et les états financiers intermédiaires. Ce rapport présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la société et il donne une indication sur les orientations présentes et futures, tout en élaborant sur ses résultats financiers et sur les risques qui pourraient avoir un impact sur les activités de la société. Le présent rapport a été soumis au comité de vérification qui l'a approuvé et a recommandé son adoption aux administrateurs, lesquels l'ont approuvé, lors de réunions tenues le 19 octobre 2010. Les valeurs monétaires qui figurent dans ce rapport sont exprimées en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers et il n'y a aucune assurance que les programmes d'exploration courants résulteront à une mise en production rentable. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et la continuité de l'exploitation dépend du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés, la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables, d'une mise en production rentable et de la capacité d'obtenir du financement additionnel, si nécessaire, ou de vendre avec profit les intérêts des dites propriétés. Des changements de conditions dans le futur pourrait nécessiter des radiations importantes des valeurs comptables.

### **INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE (suite)**

Étant donné que la société est en processus de déterminer si une propriété contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la société n'a pas généré de flux de trésorerie positifs de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 30 juin 2010, la société a un déficit de 24 620 398 \$. Ces conditions soulèvent donc un doute relativement à la capacité de la société de poursuivre ses activités.

La capacité de la société à poursuivre ses activités dépend de la mise en exploitation de réserves de minerai économiquement exploitable et de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la société a réussi à financer ses programmes d'exploration par l'émission d'actions dans le passé, rien ne garanti qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans le futur. La direction évalue les alternatives en termes de financement et ses alternatives stratégiques incluant des changements potentiels relativement à ses programmes d'exploration et ses dépenses discrétionnaires.

Les états financiers n'ont pas subi les rajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans le bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

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

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

### **RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE**

La société a subi une perte nette de 7 858 468 \$ (0,067\$ par action) pour l'exercice se terminant le 30 juin 2010 comparativement à une perte de 5 991 552 \$ (0,072 \$ par action) pour l'exercice précédent et 5 809 081 \$ (0,088 \$ par action) pour l'exercice se terminant le 30 juin 2008. En 2009 et en 2010, la perte s'explique en bonne partie par la réduction de valeur sur des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées, la rémunération à base d'actions, les intérêts sur le crédit rotatif et les frais de financement. Les revenus de la société sont principalement constitués d'intérêts gagnés sur ses liquidités.

|   | <b>30 juin 2010</b>  | 30 juin 2009  | 30 juin 2008  |
|---|----------------------|---------------|---------------|
|   | <b>\$</b>            | \$            | \$            |
| <b>Produits</b>                                 |                      |               |               |
| Intérêts & revenus de placement                 | <b>10 733</b>        | 28 211        | 212 063       |
| <b>Charges</b>                                  |                      |               |               |
| Frais généraux et d'administration              | <b>8 984 201</b>     | 7 219 763     | 7 176 144     |
| <b>Perte nette et résultat étendu</b>           | <b>(7 858 468)</b>   | (5 991 552)   | (5 809 081)   |
| <b>Perte nette par action de base et diluée</b> | <b>(0,067)</b>       | (0,072)       | (0,088)       |
| <b>Bilan</b>                                    |                      |               |               |
| Actif total                                     | <b>64 018 180 \$</b> | 60 243 851 \$ | 49 087 173 \$ |
| Passif total                                    | <b>12 891 596 \$</b> | 12 742 748 \$ | 10 022 607 \$ |
| Capitaux propres                                | <b>51 126 584 \$</b> | 47 501 103 \$ | 39 064 566 \$ |

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

Au cours de l'exercice financier terminé le 30 juin 2010, les dépenses d'administration et autres dépenses totalisaient 8 984 201 \$ comparativement à 7 219 763 \$ au 30 juin 2009. En 2010, la réduction de valeur sur des propriétés minières et sur des dépenses d'exploration reportées totalisait 3 561 406 \$ comparativement à 1 353 141 \$ en 2009 et la rémunération à base d'actions se chiffrait à 1 343 000 \$ en 2010 comparativement à 725 508 \$ en 2009. Par contre, le gain de change était de 408 500 \$ en 2010 comparativement à une perte de change de 745 871 \$ en 2009.

Des frais de financement de 826 871 \$ ont été encourus (comparativement à 557 850 \$ en 2009). Les frais de relations avec les investisseurs ont augmenté de 63 441 \$ passant de 144 095 \$ en 2009 à 207 536 \$ en 2010 et les salaires et avantages sociaux ont diminué de 264 530 \$ passant de 1 317 142 \$ en 2009 à 1 052 612 \$ en 2010.

Les options octroyées au cours de l'exercice ont créé une dépense de 1 343 000 \$ à titre de rémunération à base d'actions des administrateurs (725 258 \$ en 2009) et un montant de 14 875 \$ à titre de rémunération à des consultants en relations aux investisseurs (10 250 \$ en 2009), créant une augmentation du surplus d'apport d'un montant total de 1 357 875 \$ (735 508 \$ en 2009). La juste valeur des options octroyées est attribuée au moyen du modèle de Black - Scholes et la moyenne pondérée de cette juste valeur s'établit à 0,45 \$ l'action réservée en 2010 par rapport à 0,44 \$ l'action en 2009. L'expiration de bons de souscription a créé une augmentation du surplus d'apport de 68 102 \$ (370 382 \$ en 2009). Un montant de 170 650 \$ (109 858 \$ en 2009) à titre de rémunération à base d'actions a été comptabilisé dans les frais d'exploration reportés.

Le tableau suivant illustre les principales dépenses d'administration effectuées au cours de l'exercice :

| <b>Dépenses d'administration &amp; autres dépenses</b>                                      | <b>30 juin<br/>2010<br/>\$</b> | 30 juin<br>2009<br>\$ | 30 juin<br>2008<br>\$ |
|---|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rémunération à base d'actions   | <b>1 343 000</b>               | 725 258               | 896 898               |
| Salaires et avantages sociaux   | <b>1 052 612</b>               | 1 317 142             | 942 362               |
| Voyages, représentation et publicité  | <b>419 704</b>                 | 520 771               | 483 067               |
| Relations avec les investisseurs  | <b>207 536</b>                 | 144 405               | 619 614               |
| Honoraires professionnels   | <b>501 978</b>                 | 542 418               | 238 180               |
| Assurances  | <b>83 257</b>                  | 74 377                | 52 509                |
| Frais de bureau   | <b>77 430</b>                  | 64 368                | 83 820                |
| Frais de fiducie et d'enregistrement  | <b>58 809</b>                  | 34 099                | 40 076                |
| Charges locatives   | <b>36 000</b>                  | 41 400                | 52 350                |
| Information aux actionnaires  | <b>34 033</b>                  | 45 833                | 77 207                |
| Entretien et réparations  | <b>37 163</b>                  | 38 330                | 53 762                |
| Télécommunications  | <b>18 957</b>                  | 54 618                | 44 824                |
| Frais de financement  | <b>826 871</b>                 | 557 850               | 2 196 436             |
| Perte (gain) de change  | <b>(408 500)</b>               | 745 871               | 24 110                |
| Intérêts sur le crédit rotatif  | <b>862 116</b>                 | 718 771               | 24 279                |
| Impôts de la partie XII.6   | <b>76 538</b>                  | 90 584                | -                     |
| Réduction de valeur sur des propriétés minières et sur des dépenses d'exploration reportées | <b>3 561 406</b>               | 1 353 141             | 1 214 455             |

### **Perte nette et résultat étendu**

Au cours de l'exercice, la société a subi une perte avant impôts sur les bénéfices de 8 973 468 \$ et en incluant un montant de 1 115 000 \$ pour impôts futurs, il en résulte une perte nette et résultat étendu de 7 858 468 \$ ou 0,067 \$ par action de base et diluée. Au cours de l'exercice précédent, une perte avant impôts sur les bénéfices de 7 191 552 \$ a été subie, avec un montant de 1 200 000 \$ pour impôts futurs, pour une perte nette et résultat étendu de 5 991 552 \$ ou 0,072 par action de base et diluée. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au 30 juin 2010 était de 116 637 734 comparativement à 83 733 215 au 30 juin 2009. L'augmentation du nombre d'actions est majoritairement attribuable aux placements privés réalisés. La perte nette a augmenté en proportion de l'accroissement des dépenses d'administration.

Au 30 juin 2010, des revenus nets de placements de 10 733 \$ ont été gagnés comparativement à 28 211 \$ en 2009. Cette différence est attribuable à la baisse des intérêts gagnés et à l'encaissement de liquidités.

### **ACCIDENT DE TRAVAIL AU PUIITS DE LAC BACHELOR**

Le 30 octobre 2009, un accident de travail survenu lors des travaux de réhabilitation effectués dans les puits de la mine Lac Bachelor a occasionné la perte de vie à deux (2) employés de la société et à un (1) employé du sous-traitant Montali Inc. Le personnel et la direction de la société ont travaillé en collaboration très étroite avec les autorités concernées afin de déterminer les circonstances de cet accident. Les travaux de réhabilitation effectués dans le puits de la mine Lac Bachelor ont repris le 16 novembre 2009, après la réception de l'autorisation émise par la CSST. Les opérations effectuées sur le gîte à ciel ouvert de Barry et au moulin de Lac Bachelor n'ont pas été affectées.

Le rapport d'enquête de l'accident par la CSST a été déposé le 7 octobre 2010. Dans ce rapport, il a été recommandé d'installer un nouveau système d'alarme sous terre de type «Fail Safe», dont le courant tient toujours le relais en surface, et un deuxième système de type ballon (haute limite) en série dans le circuit d'alarme du fonds de puits pour assurer l'ouverture du circuit en cas de bris de la première. Si une alarme survient, un fils se coupe, ou si on perd l'alimentation des signaux, le relais ouvre et déclenche les alarmes intérieure et extérieure.

Ces modifications ont été apportées dans les jours qui ont suivi l'accident. La société va devoir payer une amende variant entre 5 000 \$ et 22 000\$.

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

Le tableau suivant illustre le coût d'acquisition et les dépenses d'exploration reportées par propriété et par exercice financier :

| <b>Propriétés</b> | <b>Coût d'acquisition 30 juin 2010 \$</b> | <b>Dépenses exploration reportées / 30 juin 2010</b> | <b>Coût d'acquisition 30 juin 2009 \$</b> | <b>Dépenses exploration reportées / 30 juin 2009</b> |
|-------------------|---|--|---|--|
| Lac Bachelor      | <b>5 596 772</b>                          | <b>9 297 760</b>                                     | 5 596 532                                 | 3 588 034  |
| Hewfran           | <b>444 623</b>                            | <b>1 163 193</b>                                     | 444 623                                   | 1 180 961  |
| MJL / Hansen      | <b>190 350</b>                            | <b>70 077</b>  | 190 350                                   | 56 931   |
| Barry             | <b>1 997 921</b>                          | <b>12 520 556</b>                                    | 1 997 921                                 | 11 451 182   |
| MJL-2             | <b>434 250</b>                            | <b>87 545</b>  | 434 250                                   | 107 095  |
| Nelligan          | <b>89 600</b>                             | <b>326 453</b>                                       | 89 600                                    | 145 216  |
| <b>TOTAL</b>      | <b>8 753 516</b>                          | <b>23 465 584</b>                                    | 8 753 276                                 | 16 529 419   |

Le tableau qui suit montre les dépenses d'exploration encourues au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2010, par catégories et par propriétés.

| Dépenses                       | Lac Bachelor     | Hewfran       | MJL-Hansen    | Barry             | MJL-2        | Nelligan       | Autres       | Total             |
|--------------------------------|------------------|---------------|---------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|-------------------|
| Forage                         | -                | -             | 11 002        | 890 056           | -            | 138 682        | -            | 1 039 739         |
| Main-d'œuvre                   | 2 168 554        | 13 260        | 10 089        | 5 207 977         | 1 586        | 56 176         | 1 232        | 7 458 874         |
| Frais d'hébergement            | 33 055           | -             | 322           | 721 619           | -            | 1 329          | -            | 756 325           |
| Carothèque                     | -                | 600           | 1 050         | 255               | 1 050        | 3 500          | 850          | 7 306             |
| Location d'équipement          | 49 514           | -             | -             | -                 | -            | -              | -            | 49 514            |
| Décapage                       | 21 611           | -             | -             | 179 318           | -            | 2 200          | -            | 203 129           |
| Analyse                        | 8 457            | -             | -             | 4 285             | -            | 15 065         | -            | 27 808            |
| Honoraires professionnels      | 134 332          | 9 318         | -             | 142 141           | -            | -              | -            | 285 790           |
| Consultant                     | 2 309 038        | 315           | (5 000)       | 875               | -            | 800            | -            | 2 306 028         |
| Entretien                      | 33 467           | -             | 950           | 7 135             | 172          | 7 272          | -            | 48 997            |
| Entretien équipement           | (2 243)          | -             | -             | 263 792           | -            | 253            | -            | 261 803           |
| Matériel                       | 1 269 655        | 31            | -             | 1 750             | -            | 523            | -            | 1 271 959         |
| Énergie                        | 89 634           | -             | -             | 1 183 054         | -            | -              | -            | 1 272 688         |
| Cartes                         | 2 701            | 250           | 833           | 15 910            | -            | 6 334          | -            | 26 028            |
| Frais de bureau                | 134 251          | -             | -             | 282 516           | -            | 516            | -            | 417 284           |
| Télécommunication              | 1 592            | -             | 35            | 80 690            | -            | 264            | -            | 82 580            |
| Taxes                          | 2 682            | -             | 2 704         | 201 910           | 1 170        | 5 130          | 2 261        | 215 858           |
| Assurances                     | 2 125            | -             | -             | 205 830           | -            | -              | -            | 207 955           |
| Transport                      | 95 633           | -             | -             | 2 900             | -            | -              | -            | 98 533            |
| Frais de traitement du minéral | 197 125          | -             | -             | 14 149 452        | -            | -              | -            | 14 346 577        |
| Intérêts                       | -                | -             | -             | 26 557            | -            | -              | -            | 26 557            |
| Coût de la mise hors service   | -                | -             | -             | 220 464           | -            | -              | -            | 220 464           |
| Amortissement                  | 6 444            | -             | -             | 1 640 214         | -            | -              | -            | 1 646 658         |
| Charge désactualisation        | -                | -             | -             | 254 514           | -            | -              | -            | 254 514           |
| Dépenses Royauté               | -                | -             | -             | 603 265           | -            | -              | -            | 603 265           |
| Rémunération                   | 88 020           | -             | -             | 82 630            | -            | -              | -            | 170 650           |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>6 645 648</b> | <b>23 773</b> | <b>21 983</b> | <b>26 369 111</b> | <b>3 979</b> | <b>238 044</b> | <b>4 343</b> | <b>33 306 883</b> |

La société a comptabilisé une réduction de valeur des dépenses d'exploration reportées effectuées sur la propriété Barry d'un montant de 3 556 673 \$ et sur la propriété - Autres d'un montant de 4 343 \$. Ces réductions de valeur permettent à la société de se conformer aux normes comptables sur les dépenses d'exploration reportées.

## **FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour l'exercice financier terminé le 30 juin 2010, les flux de trésorerie utilisés par les **activités d'exploitation** étaient de 5 110 421 \$ comparativement à 3 255 669 \$ en 2009. Cette augmentation est principalement causée par l'augmentation de la perte nette de 7 858 468 \$ comparativement à 5 991 552 \$ en 2009, du gain de change non matérialisé de 631 438 \$ comparativement à une perte de change non matérialisée de 594 720 \$ en 2009 et de la variation des comptes fournisseurs et frais courus utilisée de 914 498 en 2010 comparativement à 1 381 951 générée en 2009. Un montant de 3 561 406 \$ (1 353 141 \$ en 2009) est comptabilisé à titre de réduction de valeur sur des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées.

Au cours de l'exercice, des liquidités de 4 441 803 \$ ont été utilisées pour les **activités d'investissement** comparativement à 14 170 652 \$ pour l'exercice correspondant terminé le 30 juin 2009. Pendant l'exercice 2010, ces frais comprenaient une utilisation de 4 956 073 \$ en immobilisations, 294 201 \$ en matériel et fournitures d'exploration, 29 722 597 \$ en dépenses d'exploration reportées et une génération de 4 285 980 \$ en fonds réservés à l'exploration, 3 755 220 \$ en dépôt à terme et 20 792 329 \$ en ventes d'or. Au cours de l'exercice précédent, ces frais liés aux activités d'investissement ont utilisés 2 741 159 \$ en immobilisations, 7 500 000 \$ en dépôt à terme, 24 831 024 \$ en dépenses d'exploration reportées et ont générés 1 806 692 \$ en fonds réservés à l'exploration et 16 341 881 \$ en ventes d'or.

En 2010, les investissements ont été réalisés principalement pour l'acquisition d'immobilisations et pour l'exploration et le développement des propriétés Barry et Nelligan. Des travaux préparatoires ont également été réalisés afin de permettre l'exploration souterraine de la propriété Bachelor lesquels ont nécessité des investissements considérables.

Les **activités de financement** ont générés un flux de trésorerie de 10 530 559 \$ pour l'exercice terminé le 30 juin 2010 comparativement à 17 426 321 \$ pour l'exercice 2009. Au 30 juin 2010, un montant de 12 180 649 \$ a été reçu suite à la clôture de placements privés, à l'exercice de bons de souscription et à la levée d'options d'achat d'actions, occasionnant des frais d'émission d'actions de 1 110 225 \$, comparativement à un montant de 15 954 540 \$ au 30 juin 2009 qui avait généré des frais d'émission de 1 219 066 \$. Un montant de 200 120 \$ a été remboursé du crédit rotatif. De nouvelles dettes ont généré 103 810 \$ (nil \$ en 2009) et des versements sur la dette à long terme ont utilisé 443 555 \$ en 2010 comparativement à 212 383 \$ en 2009.

Ensemble, les activités d'exploitation, d'investissement et de financement ont occasionné une augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 978 335 \$ alors qu'elle se chiffrait à nil \$ au 30 juin 2009. Pendant l'exercice, une réduction des fonds utilisés par les activités d'investissement a eu pour effet d'augmenter la trésorerie et équivalents de trésorerie à 978 335 \$ à la fin de l'exercice.

## **BILAN**

Au 30 juin 2010, l'actif total de Métanor se chiffrait à 64 018 180 \$ comparativement à 60 243 851 \$ au 30 juin 2009. Cette différence est principalement attribuable à l'augmentation des crédits d'impôts à recevoir, des immobilisations et des dépenses d'exploration reportées et à la réduction du dépôt à terme et des fonds réservés à l'exploration.

Les principaux éléments d'actifs se détaillent comme suit :

| <b>Actif</b>                                       | <b>30 juin 2010</b><br>\$ | 30 juin 2009<br>\$ |
|--|---------------------------|--------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie            | <b>978 335</b>            | -                  |
| Taxes à recevoir et autres                         | <b>560 011</b>            | 870 458            |
| Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration | <b>1 450 685</b>          | 1 036 579          |
| Dépôt à terme                                      | -                         | 3 755 220          |
| Autres débiteurs                                   | <b>959 135</b>            | 954 967            |
| Frais payés d'avance                               | <b>436 466</b>            | 200 642            |
| Fonds réservés à l'exploration                     | -                         | 4 285 980          |
| Matériel et fournitures d'exploration              | <b>845 130</b>            | 550 929            |
| Dépôts sur contrat                                 | <b>123 153</b>            | 291 876            |
| Avances sur redevance de production                | <b>240 820</b>            | 342 677            |
| Immobilisations                                    | <b>26 205 345</b>         | 22 671 828         |
| Propriétés minières (coût d'acquisition)           | <b>8 753 516</b>          | 8 753 276          |
| Dépenses d'exploration reportées                   | <b>23 465 584</b>         | 16 529 419         |

Au 30 juin 2010, le passif de la société se chiffrait à 12 891 596 \$ comparativement à 12 742 748 \$ au 30 juin 2009. Le passif à court terme est passé de 4 315 312 \$ au 30 juin 2009 à 10 299 300 \$ au 30 juin 2010. Le crédit rotatif est présenté à court terme en 2010 puisque la date d'échéance est le 30 novembre 2010.

Les principaux éléments formant le passif de la société sont :

| <b>Passif</b>  | <b>30 juin 2010</b><br>\$ | 30 juin 2009<br>\$ |
|--|---------------------------|--------------------|
| Comptes fournisseurs et frais courus   | <b>4 345 062</b>          | 3 967 560          |
| Solde à payer relatif à une propriété minière  | <b>43 750</b>             | 43 750             |
| Redevances à payer   | <b>284 704</b>            | 123 840            |
| Versements à court terme sur la dette à long terme et les obligations des contrats de location-acquisition | <b>409 244</b>            | 180 162            |
| Crédit rotatif   | <b>5 216 540</b>          | 6 047 200          |
| Dette à long terme   | <b>205 442</b>            | 247 896            |
| Obligations liées à la mise hors service d'actifs  | <b>2 386 854</b>          | 2 132 340          |

### **Fonds de roulement net**

Au 30 juin 2010, le fonds de roulement net de la société était négatif de 5 914 668 \$ comparativement à un solde positif de 2 502 554 \$ au 30 juin 2009. Le fonds de roulement négatif a été principalement causée par la présentation du crédit rotatif dans le passif à court terme puisqu'il vient à échéance le 30 novembre 2010.

La société doit rencontrer un ratio de fonds de roulement égal ou supérieur à 1.0 en ce qui concerne le crédit rotatif. Ce calcul du ratio de fonds de roulement inclut le matériel et fournitures d'exploration classés dans les actifs à long terme et exclut le crédit rotatif classé dans le passif à court terme. Au 30 juin 2010, la société se conforme à ce ratio.

## Capitaux propres

Les capitaux propres au 30 juin 2010 comprennent le capital-actions de 68 947 879 \$, s'ajoute à celui-ci une valeur comptable de 1 758 076 \$ pour les bons de souscription et de 5 041 027 \$ pour le surplus d'apport pour un total de 75 746 982 \$ moins un déficit de 24 620 398\$. Au 30 juin 2009, les capitaux propres étaient de 47 501 103 \$.

## Structure de capitalisation

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

En date du 30 juin 2010, la structure de capitalisation de Métanor était la suivante :

|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| Actions ordinaires        | 128 692 505 |
| Options d'achat d'actions | 7 487 250   |
| Bons de souscription      | 42 138 760  |

Au 28 octobre 2010, 135 445 497 actions sont émises et en circulation et aucune d'elle n'est assujettie à une convention d'entiercement.

## Source de financement

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2010, la société a complété quatre placements privés pour un total de 6 595 000 \$ (13 424 900 \$ en 2009) et un placement privé accréditif pour un montant total de 5 351 792 \$ (2 529 640 \$ en 2009). Des frais d'émission de 1 110 225 \$ (1 219 066 \$ en 2009) ont été versés au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2010.

## SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

|  | <b>30 juin<br/>2010</b> | 31 mars<br>2010 | 31 déc.<br>2009 | 30 sept.<br>2009 | 30 juin<br>2009 | 31 mars<br>2009 | 31 déc.<br>2008 | 30 sept.<br>2008 |
|--|-------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|  | \$                      | \$              | \$              | \$               | \$              | \$              | \$              | \$               |
| Total des revenus                              | <b>162</b>              | 531             | 10 032          | 8                | (37 983)        | 53 067          | 13 099          | 28               |
| Perte nette                                    | <b>(4 919 263)</b>      | (801 486)       | (1 661 948)     | (475 771)        | (876 235)       | (1 311 603)     | (2 503 422)     | (1 300 292)      |
| Perte nette /<br>action de<br>base &<br>diluée | <b>(0,041)</b>          | (0,007)         | (0,015)         | (0,004)          | (0,007)         | (0,016)         | (0,032)         | (0,017)          |

### Informations pour les exercices financiers terminés le:

|  | <b>30 juin 2010</b> | 30 juin 2009 | 30 juin 2008 |
|--|---------------------|--------------|--------------|
|  | \$                  | \$           | \$           |
| Total des revenus                          | <b>10 733</b>       | 28 211       | 212 063      |
| Perte nette                                | <b>(7 858 468)</b>  | (5 991 552)  | (5 809 081)  |
| Perte nette par action de base &<br>diluée | <b>(0,067)</b>      | (0,072)      | (0,088)      |

## **PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION FUTURS**

### **Propriété Nelligan**

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

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

Au cours de la période, les travaux de terrain exécutés par la société sur la propriété depuis l'accord signé en 2007 ont été numérisés par Tech2Mine de Val d'Or (Québec) et les rapports décrivant tous les résultats obtenus pendant ces programmes d'exploration ont été initiés par le personnel de la société. Le premier rapport concerne du décapage mécanique et un programme d'échantillonnage exécutés par la société au cours de la période de juin à août 2008 sur le groupe de Billy de la propriété de Nelligan. Ce programme d'exploration a été conçu pour investiguer une série de zones cisailées aurifères exposées en surface pendant un programme de décapage exécuté par Ressources Murgor Inc. en 2006 et où des valeurs d'or de 582 g/t Au sur 0,53 mètre et de 3,15 g/t Au sur 3,0 mètres ont été obtenues à partir d'échantillons prélevés par rainurage. La société a élargi de manière significative les secteurs décapés et a prolongé de façon importante les zones cisailées et minéralisées exposées en 2006. Au moins quatre nouvelles zones cisailées ont été exposées sur le décapage #3 et sont toutes aurifères sur des largeurs significatives. Les meilleurs résultats d'analyse ont été obtenus dans le cisaillement du nord et orienté est-ouest qui a retourné une intersection de 0,5 g/t sur 4,0 m. Les zones cisailées dans le secteur du décapage #1 ont été également prolongées et une nouvelle zone cisailée et minéralisée en or et orientée est-ouest a été exposée au sud-ouest et contient des quantités de chalcopryrite associée à la pyrite dans des veines de quartz. Des échantillons sélectifs ont retourné des valeurs d'or jusqu'à 17,4 g/t et de Cu jusqu'à 1,14 % mais la meilleure valeur d'or obtenue dans un échantillon par rainurage a été 2,53 g/t Au sur 0,5 m. Les travaux de dessin et la rédaction du rapport ont été terminés durant le mois d'août 2010.

Un deuxième rapport concerne un programme de forages au diamant de seize (16) trous (NE-09-01 à NE-09-16) totalisant 3 313 pieds (1 009,9 mètres) exécutés par la société entre le 2 juillet et 1er décembre 2009, et exécuté sur le groupe Valley (13 trous) et sur le groupe Billy (3 trous) de la propriété de Nelligan. Ce programme de forages a été conçu pour investiguer une série de veines de quartz aurifères exposées en surface sur le groupe Valley et pour investiguer une structure minéralisée aurifère orientée est-ouest et nouvellement exposée sur le groupe Billy pendant un programme de décapage exécuté par la société en 2008. L'or est présente dans une zone de cisaillement orientée ouest-sud-ouest (250° à 260°) à pendage abrupt vers le nord (80°), et caractérisée par la présence de carbonate de fer, chlorite, séricite, fuchsite, tourmaline et pyrite. Ce programme de forage a permis de recouper la zone cisailée aurifère à faible profondeur et la meilleure intersection d'or a été obtenue à partir d'une structure cisailée et minéralisée est-ouest située au nord du secteur décapé avec une intersection de 26,67 g/t Au (non coupé) ou de 6,43 g/t Au (coupé à 1 oz/t Au) sur 4,51 m (14,8 pieds). La digitalisation et la mise en plan sont terminées et le rapport a été complété et soumis à Ressources Murgor Inc. pendant le mois de septembre 2010.

## **PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION FUTURS (suite)**

### **Propriété Barry**

Au cours de la période d'avril à juin 2010, suite à la réinterprétation des structures aurifères présentes dans le couloir de déformation de Barry, la société a engagé SGS-Geostat pour produire un rapport NI 43-101 sur le dépôt aurifère prometteur de Barry. La numérisation de toutes les structures interprétées sur sections a été donnée à Tech2mine de Val-d'Or et a été complétée pendant la première semaine de mai 2010. Toutes les données informatisées ont été fournies à SGS-Geostat qui a commencé sa compilation indépendante et le calcul de ressources selon l'interprétation géologique fournie par la société. Ce calcul de ressources devait inclure toutes les données précédentes et les nouvelles données recueillies suite aux travaux exécutés par la société depuis l'acquisition de la propriété et qui incluent le décapage et l'échantillonnage des zones en surface, le minage de 3 fosses à ciel ouvert, un programme de forages aux diamants exécuté en 2008 totalisant 9 226 m sur 77 trous (MB-08-258 à MB-08-337) et où 6 548 échantillons ont été prélevés et analysés pour l'or, et un programme de forages terminé en 2009 et incluant 168 sondages (MB-09-344 à MB-09-504) totalisant 19 848 m et où un total de 15 420 échantillons ont été prélevés et analysés pour l'or. Cette campagne de forage a permis de prolonger la zone Principale vers l'ouest et prolonger la zone Centre sur une longueur de plus de 500 m, entre la surface et une profondeur verticale approximative de 100 m. La zone Centre est la prolongation vers l'ouest de la zone 43 et est située du côté du toit «Hangingwall» du couloir de déformation de Barry et localisée approximativement à 80 m au sud de la zone Principale.

Ce calcul de ressources du dépôt aurifère de Barry a été complété pendant le mois de septembre 2010 et le rapport 43-101 devrait être présenté à la société vers la fin octobre 2010.

### **Propriété Barry Unifiée, Barry Centre & Barry Extension Ouest**

En décembre 2009, Diagnos Inc. a été mandaté par la société pour employer son système de détection assisté par ordinateur «Cards» sur la propriété de Barry détenue par la société et les propriétés avoisinantes. Le secteur est situé dans la zone orientale de la ceinture de roches vertes d'Abitibi, de la province supérieure du bouclier canadien, et reconnue pour sa concentration en gisements d'or et de cuivre de classe mondiale.

Le but de ce travail était d'identifier les cibles potentiellement minéralisées en or situées dans la ceinture de roche verte d'Urbain-Barry. Plusieurs cibles pour l'or ont ainsi été décelées sur la propriété Barry et les environs en utilisant le système de détection assisté par ordinateur de «Cards». Ces cibles sont présentes dans plusieurs secteurs de la propriété et les résultats de la modélisation sont présentés sur cartes annexées au rapport. Pour tous les modèles utilisés, la variable qui est prédominante est le champ magnétique total. Les modèles produits par «Cards» ont pu définir une série de secteurs avec un potentiel intéressant pour la découverte de minéralisation aurifère et mérite un effort d'exploration additionnel.

### **Propriété Bachelor**

Au cours de l'exercice, la société a effectué l'installation d'un nouveau treuil de 10 pieds, le rehaussement du chevalement, l'embauche de l'entrepreneur Montali Inc. pour exécuter les travaux de réparation dans le puits, la préparation et l'installation de l'équipement pour le fonçage du puits, l'installation des nouveaux locaux administratifs et l'installation des nouveaux campements. La société a aussi effectué la réhabilitation au niveau 1 afin de se rendre à la cheminée de ventilation, la réhabilitation des niveaux 4, 6, 10 et 12 et l'installation du nouveau système d'alarme pour le pompage de l'eau sous terre.

## **ÉVENTUALITÉS**

Le 28 juillet 2010, un contractant a introduit une action en justice contre la société au montant de 2 130 767 \$ pour action sur compte relatif à des équipements en attente. La direction est d'avis que cette poursuite est non fondée et, par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée aux livres à cet égard.

La société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives pour lesquelles la société s'est engagée à dépenser les fonds en frais d'exploration canadiens admissibles. Même si la société prend toutes les mesures nécessaires pour respecter cet engagement, il n'y a aucune garantie que les autorités fiscales considéreront toutes ces dépenses comme étant admissibles. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourraient avoir des conséquences négatives pour les investisseurs et la société et ces conséquences sont indéterminables.

## **ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS**

Le 12 juillet 2010, la société a octroyé 75 000 options d'achat d'actions en faveur d'un employé au prix de 0,70 \$ l'action pouvant être exercé pendant 10 ans. Les options seront acquises par tranche de 25 % à chaque trimestre. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 32 250 \$ soit une juste valeur de 0,43 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 62,38 %, taux d'intérêt sans risque de 3,21 % et durée prévue des options de 10 ans.

Le 2 septembre 2010, la société a octroyé 35 000 options d'achat d'actions en faveur de deux employés au prix de 0,56 \$ l'action pouvant être exercé pendant 10 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 13 650 \$ soit une juste valeur de 0,39 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 62,06 %, taux d'intérêt sans risque de 2,87 % et durée prévue des options de 10 ans.

Le 22 septembre 2010, la société a octroyé 25 000 options d'achat d'actions en faveur d'un employé au prix de 0,50 \$ l'action pouvant être exercé pendant 2 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 4 500 \$ soit une juste valeur de 0,18 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 70,05 %, taux d'intérêt sans risque de 1,41 % et durée prévue des options de 2 ans.

Le 22 septembre 2010, la société a octroyé 120 000 options d'achat d'actions en faveur de deux employés au prix de 0,50 \$ l'action pouvant être exercé pendant 10 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 42 000 \$ soit une juste valeur de 0,35 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 64,89 %, taux d'intérêt sans risque de 2,87 % et durée prévue des options de 10 ans.

Le 30 juillet 2010, la société a clôturé un placement privé de 4 902 992 actions accréditives au prix de 0,65 \$ l'action pour un montant de 3 186 945 \$. Une commission équivalant à 7 % du produit brut levé dans le placement privé a été payé à Valeurs mobilières Northern Inc. Les titres émis sont assujettis à une période de restriction de revente de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture.

Le 8 octobre 2010, la société a clôturé un placement privé de 1 500 000 actions ordinaires au prix de 0,50 \$ l'action pour un montant de 750 000 \$. Les actions sont des actions admissibles aux termes du Régime Épargne-Actions II du Québec. Les titres émis sont assujettis à une période de restriction de revente de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture.

Le 21 octobre 2010, la société a clôturé un placement privé de 8 285 242 actions accréditives au prix de 0,515 \$ l'action pour un montant de 4 266 900 \$. Une commission équivalant à 7 % du produit brut levé dans le placement privé a été payé à Secutor Capital Management Corporation et à L'Industrielle Alliance Valeurs mobilières Inc. Les titres émis sont assujettis à une période de restriction de revente de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture.

## **ENGAGEMENTS**

Le 14 mai 2008, la société a conclu une convention de facilité de crédit de 10 000 000 \$US avec un syndicat de prêteur, portant intérêt au taux préférentiel US ou 7 % (le plus élevé des 2), plus une prime de 5 % augmentant à 15 % en cas de défaut. Le 31 juillet 2010, la société a conclu une nouvelle entente modifiant les modalités de l'entente du 14 mai 2008 et qui prévoit une facilité de crédit renouvelable garantie de 4 900 000 \$ US aux mêmes conditions énumérées ci-haut. En 2010, le crédit rotatif porte intérêt au taux de 12 %.

La Société s'est engagée, par la clôture de financements accreditifs en 2009, à consacrer et dépenser 5 351 592 \$ en dépenses d'explorations minières, et ce avant le 31 décembre 2010.

La Société s'est engagée par la signature de baux pour des équipements et des bâtiments miniers au taux d'intérêt de 8,9 % à 12,17 %, remboursables par versements mensuels de 32 235 \$ par mois, échéant en 2011. La Société a également signé un bail avec une société contrôlée par le président du conseil, pour la location d'espaces de bureaux pour son siège social, lesquels sont 3 000 \$ par mois.

## **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), comparativement à l'exercice précédent :

| Dépenses                   | <b>30 juin 2010</b><br>\$ | 30 juin 2009<br>\$ |
|----------------------------|---------------------------|--------------------|
| Dépenses d'administration  |                           |                    |
| Honoraires professionnels  | <b>41 000</b>             | 34 500             |
| Honoraires de consultation | <b>123 000</b>            | 120 000            |
| Charges locatives          | <b>36 000</b>             | 36 000             |

Pendant l'exercice, des frais et jetons de présence pour un montant de 3 000 \$ ont été payés à Malcolm Duncan, 8 000 \$ à Ronald Perry, 14 000 \$ à Raymond Couture, 9 000 \$ à Tristram Coffin et 7 000 \$ à Robert C. Bryce. Des honoraires de consultation ont été payés à Briolijor Corporation Inc., une société contrôlée par Ronald Perry pour un total de 123 000\$. Des loyers, pour un montant de 36 000 \$, ont été payés (bureaux de la société) à une entreprise détenue par Serge Roy. En 2009, ce montant de loyer était de 36 000 \$. Pendant l'année 2009, des frais et jetons de présence pour un montant de 15 000 \$ ont été payés à Malcolm Duncan, 9 000 \$ à Ronald Perry et 10 500 \$ à Raymond Couture et un montant de 120 000 \$ a été versé à une société contrôlée par Ronald Perry, à titre d'honoraires de consultation pour les mandats spéciaux et autres services. 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.

## **POLITIQUE DE DIVIDENDES**

Depuis son incorporation, la société n'a jamais déclaré de dividende au comptant sur ses actions ordinaires en circulation. Tout futur paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la société et de son niveau de croissance future ainsi que tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient payés dans un avenir rapproché.

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

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

| <b>Émis et payé</b>                          | Actions<br>ordinaires | Montant<br>\$    |
|--|-----------------------|------------------|
|  | <hr/>                 | <hr/>            |
| Solde au 30 juin 2008                        | 73 419 693            | 45 855 557       |
| En espèces, placements privés                | 26 849 800            | 13 424 900       |
| En espèces, placements privés accréditifs    | 5 488 089             | 2 529 640        |
| Acquisition de propriétés minières           | 50 000                | 37 000           |
| Moins: frais d'émission d'actions            | -                     | (2 777 974)      |
| Solde au 30 juin 2009                        | 105 807 582           | 59 069 123       |
| En espèces, placements privés                | 13 190 000            | 6 595 000        |
| En espèces, placements privés accréditifs    | 9 227 227             | 5 351 792        |
| Exercice d'options                           | 125 000               | 125 000          |
| Exercice de bons de souscription de courtier | 342 696               | 226 186          |
| Moins: frais d'émission d'actions            | -                     | (2 419 222)      |
| Solde au 30 juin 2010                        | <hr/> 128 692 505     | <hr/> 68 947 879 |

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

|                         | <b>2010</b>                                | 2009             |                                   |
|-------------------------|--|------------------|-----------------------------------|
|                         | <b>Prix de levée<br/>moyen<br/>pondéré</b> | <b>Actions</b>   | Prix de levée<br>moyen<br>pondéré |
|                         | \$   |                  | \$                                |
| En circulation au début | <b>0,80</b>                                | <b>4 843 000</b> | 4 702 161                         |
| Octroyées               | <b>0,45</b>                                | <b>3 404 000</b> | 404 000                           |
| Exercées                | <b>0,50</b>                                | <b>(125 000)</b> | -                                 |
| Expirées                | <b>0,32</b>                                | <b>(609 750)</b> | (113 161)                         |
| Annulées                | <b>0,38</b>                                | <b>(25 000)</b>  | (150 000)                         |
| En circulation à la fin | <b>0,77</b>                                | <b>7 487 250</b> | 4 843 000                         |
| Exerçables à la fin     | <b>0,78</b>                                | <b>7 320 250</b> | 4 738 500                         |

## Options octroyées (en circulation) et exerçables au 30 juin 2010

| Date<br>Échéance  | Prix de<br>levée<br>\$ | 2010  |                  | 2009  |           |
|-------------------|------------------------|---|------------------|---|-----------|
|                   |                        | Nombre d'actions<br>exerçables en circulation |                  | Nombre d'actions<br>exerçables en circulation |           |
| 24 août 2009      | 0,81                   | -   | -                | 180 000                                       | 180 000   |
| 31 août 2009      | 0,50                   | -   | -                | 15 000  | 15 000    |
| 5 octobre 2009    | 0,70                   | -   | -                | 146 000                                       | 146 000   |
| 24 février 2010   | 1,09                   | -   | -                | 50 000  | 50 000    |
| 26 mai 2010       | 0,50                   | -   | -                | 125 000                                       | 125 000   |
| 26 mai 2010       | 0,60                   | -   | -                | 100 000                                       | 100 000   |
| 26 mai 2010       | 0,66                   | -   | -                | 15 000  | 15 000    |
| 18 septembre 2010 | 0,50                   | <b>3 750</b>                                  | <b>3 750</b>     | -   | -         |
| 6 novembre 2010   | 0,48                   | <b>10 000</b>                                 | <b>10 000</b>    | -   | -         |
| 6 novembre 2010   | 0,49                   | <b>30 000</b>                                 | <b>30 000</b>    | -   | -         |
| 6 novembre 2010   | 0,66                   | <b>7 500</b>                                  | <b>7 500</b>     | -   | -         |
| 6 novembre 2010   | 0,68                   | <b>40 000</b>                                 | <b>40 000</b>    | -   | -         |
| 18 janvier 2011   | 0,48                   | <b>15 000</b>                                 | <b>15 000</b>    | -   | -         |
| 18 janvier 2011   | 0,66                   | <b>15 000</b>                                 | <b>15 000</b>    | -   | -         |
| 28 février 2011   | 0,90                   | <b>35 000</b>                                 | <b>35 000</b>    | 35 000  | 35 000    |
| 28 février 2011   | 1,00                   | <b>30 000</b>                                 | <b>30 000</b>    | 30 000  | 30 000    |
| 22 mars 2012      | 0,50                   | <b>87 500</b>                                 | <b>175 000</b>   | -   | -         |
| 28 novembre 2012  | 0,50                   | <b>100 000</b>                                | <b>100 000</b>   | -   | -         |
| 28 novembre 2012  | 0,60                   | <b>35 000</b>                                 | <b>35 000</b>    | -   | -         |
| 28 novembre 2012  | 1,00                   | <b>150 000</b>                                | <b>150 000</b>   | -   | -         |
| 6 octobre 2013    | 1,00                   | <b>30 000</b>                                 | <b>30 000</b>    | 30 000  | 30 000    |
| 21 janvier 2014   | 1,00                   | <b>440 000</b>                                | <b>440 000</b>   | 440 000                                       | 440 000   |
| 17 mars 2014      | 0,97                   | <b>40 000</b>                                 | <b>40 000</b>    | 40 000  | 40 000    |
| 26 janvier 2015   | 0,60                   | <b>160 000</b>                                | <b>160 000</b>   | 195 000                                       | 195 000   |
| 5 octobre 2015    | 0,70                   | <b>50 000</b>                                 | <b>50 000</b>    | 50 000  | 50 000    |
| 29 novembre 2016  | 0,50                   | <b>390 000</b>                                | <b>390 000</b>   | 490 000                                       | 490 000   |
| 28 mai 2017       | 0,80                   | <b>100 000</b>                                | <b>100 000</b>   | 100 000                                       | 100 000   |
| 30 août 2017      | 0,67                   | <b>175 000</b>                                | <b>175 000</b>   | 175 000                                       | 175 000   |
| 17 septembre 2017 | 0,68                   | <b>5 000</b>                                  | <b>5 000</b>     | 45 000  | 45 000    |
| 10 janvier 2018   | 0,82                   | <b>35 000</b>                                 | <b>35 000</b>    | 60 000  | 60 000    |
| 23 janvier 2018   | 0,80                   | <b>28 000</b>                                 | <b>28 000</b>    | 28 000  | 28 000    |
| 30 janvier 2018   | 0,85                   | -   | -                | 25 000  | 25 000    |
| 3 février 2018    | 1,00                   | <b>1 995 000</b>                              | <b>1 995 000</b> | 2 145 000                                     | 2 145 000 |
| 4 juin 2018       | 0,97                   | -   | -                | 20 000  | 20 000    |
| 30 juin 2018      | 0,87                   | <b>100 000</b>                                | <b>100 000</b>   | 100 000                                       | 100 000   |
| 15 septembre 2018 | 0,48                   | <b>20 000</b>                                 | <b>20 000</b>    | 45 000  | 45 000    |
| 16 février 2019   | 0,59                   | <b>59 000</b>                                 | <b>59 000</b>    | 29 500  | 59 000    |
| 14 mai 2019       | 0,49                   | <b>35 000</b>                                 | <b>35 000</b>    | 25 000  | 100 000   |
| 1 juillet 2019    | 0,43                   | <b>175 000</b>                                | <b>175 000</b>   | -   | -         |
| 2 septembre 2019  | 0,41                   | <b>100 000</b>                                | <b>100 000</b>   | -   | -         |
| 28 septembre 2019 | 0,66                   | <b>120 000</b>                                | <b>120 000</b>   | -   | -         |
| 17 janvier 2020   | 0,57                   | <b>50 000</b>                                 | <b>100 000</b>   | -   | -         |
| 18 février 2020   | 0,50                   | <b>29 500</b>                                 | <b>59 000</b>    | -   | -         |
| 31 mars 2020      | 0,70                   | <b>2 125 000</b>                              | <b>2 125 000</b> | -   | -         |
| 11 avril 2020     | 0,70                   | <b>500 000</b>                                | <b>500 000</b>   | -   | -         |
|                   |                        | <b>7 320 250</b>                              | <b>7 487 250</b> | 4 738 500                                     | 4 843 000 |

### Bons de souscription en circulation au 30 juin 2010

| Date d'échéance  | Prix<br>d'exercice | 2010              | 2009              |
|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                  |                    | Nombre            | Nombre            |
|                  | \$                 |                   |                   |
| 17 mai 2010      | 1,20               | -                 | 200 300           |
| 20 mars 2011     | 0,50               | <b>1 118 657</b>  | 1 461 288         |
| 20 mars 2011     | 0,65               | <b>13 079 229</b> | 12 908 044        |
| 20 avril 2011    | 0,50               | <b>149 700</b>    | 149 700           |
| 20 avril 2011    | 0,65               | <b>1 322 350</b>  | 1 322 350         |
| 16 mai 2011      | 0,99               | <b>3 000 000</b>  | 3 000 000         |
| 12 décembre 2011 | 0,50               | <b>881 806</b>    | -                 |
| 12 décembre 2011 | 0,65               | <b>6 739 517</b>  | -                 |
| 8 janvier 2012   | 0,65               | <b>2 000 000</b>  | -                 |
| 5 mars 2012      | 0,65               | <b>2 850 000</b>  | -                 |
| 29 mars 2012     | 0,65               | <b>60 000</b>     | -                 |
| 15 mai 2012      | 1,00               | <b>9 375 001</b>  | 9 375 001         |
| 20 juin 2012     | 1,00               | <b>1 250 000</b>  | 1 250 000         |
| 19 juillet 2012  | 1,00               | <b>312 500</b>    | 312 500           |
|                  |                    | <b>42 138 760</b> | <b>29 979 183</b> |

### MODIFICATION COMPTABLE

#### Norme récente adoptée

##### Instruments financiers

En juin 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a modifié le chapitre 3862, «Instruments financiers - informations à fournir» afin d'introduire de nouvelles exigences en matière d'informations financières à fournir, surtout à l'égard de l'évaluation de la juste valeur d'un instrument financier (hiérarchie selon trois niveaux) et l'exposition de l'entité au risque de liquidité. Les modifications apportées à ce chapitre s'appliquent aux états annuels d'un exercice se terminant après septembre 2009. La société a adopté la modification au chapitre 3862 au cours de l'exercice et l'adoption de celle-ci n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la société.

### NORME COMPTABLE FUTURE

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

##### Convergence IFRS

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1 janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (les «IFRS»). La date de changement pour la société sera le 1<sup>er</sup> juin 2011, pour être conséquent avec sa fin d'année.

## **NORME COMPTABLE FUTURE (suite)**

### **Équipe**

Étant donné la taille de l'entreprise, le chef des finances, qui est un comptable agréé, supervisera la convergence vers les IFRS et rendra compte du progrès au comité de vérification.

### **Formation**

À l'automne 2008, le chef des finances a participé à une séance de formation de 3 jours donnée par l'équipe IFRS de RCGT (le vérificateur de la Société). L'objectif de cette formation était de comparer les PCGR canadiens aux IFRS. À l'automne 2009, une formation a été reçue sur les IFRS pour l'industrie minière spécifiquement, donnée par l'équipe IFRS de Raymond Chabot Grant Thornton. De plus, une séance de formation de 3 jours a été suivie au début décembre 2009 avec IASeminars qui couvrait les IFRS et le secteur minier. Puisque des changements aux IFRS sont prévus avant 2011, le chef des finances devra les consulter afin de vérifier ceux qui auront des impacts sur la Société.

### **Conventions comptables affectées**

L'analyse détaillée des conventions comptables affectées par la convergence IFRS devrait être complétée tout au long de l'année 2010. En général, beaucoup d'efforts devront être mis sur la présentation des états financiers puisque les IFRS demandent plus de divulgations. Basée sur l'analyse des différences accomplies à date, voici une liste non exhaustive des conventions comptables IFRS qui pourraient avoir un impact sur les états financiers de la société.

### **Adoption initiale (IFRS 1)**

L'IFRS 1 donne des directives sur l'approche générale à prendre lorsque les IFRS sont adoptés pour la première fois. Le principe fondamental de l'IFRS 1 est l'application rétrospective des IFRS valides à date de l'adoption initiale. IFRS 1 réalise qu'une pleine application rétrospective peut ne pas être possible ou appropriée dans toutes les situations et prescrit :

- Des exemptions à certains aspects spécifiques de certains IFRS dans la préparation du bilan d'ouverture ; et
- Des exemptions obligatoires dans l'application rétrospective de certains IFRS.

De plus, afin de s'assurer que les états financiers contiennent de l'information de haute qualité qui est transparente aux utilisateurs, IFRS 1 contient des obligations de divulgation pour mettre en évidence les changements faits aux états financiers suite à la convergence IFRS.

### **Dépréciation (IAS 36, IAS36)**

IFRS requiert un test de dépréciation en une étape (le test de dépréciation est fait en utilisant les flux de trésorerie actualisés) plutôt qu'en deux étapes selon les PCGR canadiens (qui utilise les flux de trésorerie non actualisés comme indicateur pour identifier une dépréciation potentielle). IFRS requiert le renversement des pertes de dépréciation (sauf pour l'achalandage) là où les conditions adverses présentes antérieurement ont changé ; ceci n'est pas permis selon les PCGR canadiens.

Le test de dépréciation devrait être fait au niveau de l'actif pour les actifs à long terme ou les actifs incorporels. Là où les valeurs recouvrables ne peuvent être estimées au niveau de l'actif individuel, elles doivent être estimées au niveau de l'unité génératrice de trésoreries (« UGT »).

## **NORME COMPTABLE FUTURE (suite)**

### **Paiement fondé sur des actions (IFRS 2)**

IFRS requiert que les extinctions prévues soient prises en compte dans la comptabilisation du coût de la rémunération à base d'actions, lors de l'octroi, plutôt que de reconnaître les extinctions lorsqu'elles surviennent. Lorsque l'acquisition est graduelle, IFRS requiert que chaque tranche de l'octroi soit évaluée et comptabilisée séparément, car chaque tranche a une période d'acquisition différente et ainsi la juste valeur de chacune d'elle sera différente.

### **Actifs miniers, exploration et évaluation des coûts (IFRS 6)**

Selon IFRS, la société a l'obligation de développer une convention comptable afin d'identifier spécifiquement et invariablement quelles dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation seront comptabilisées comme actifs. Contrairement aux IFRS, les PCGR canadiens indiquent que les coûts d'exploration peuvent être initialement capitalisés si la société considère que ces coûts ont les mêmes caractéristiques que des immobilisations corporelles.

Les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être classés comme corporels ou incorporels selon la nature des actifs acquis.

### **Systèmes d'information**

Le processus comptable de la société est simple puisqu'elle est une société au stade d'exploration. La société devrait être en mesure d'opérer ses systèmes comptables sous les IFRS puisqu'aucun défi important n'est entrevu. Cependant, certains tableurs Excel devront être adaptés afin de supporter les changements nécessaires suite à la convergence.

### **Contrôles internes**

Étant donné que la société est un émetteur émergent, les dirigeants n'ont pas à faire d'attestation concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, tel que défini dans le Règlement 52-109.

Les dirigeants signataires de l'émetteur ont la responsabilité de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'avoir les connaissances nécessaires à l'appui des déclarations faites dans les attestations, plus spécifiquement que les documents déposés sur SEDAR sont fiables. Les dirigeants vont s'assurer qu'une fois le processus de convergence complété, ils pourront encore signer leur attestation.

### **Impact sur les activités commerciales**

Les processus d'affaires de la société sont simples et aucun défi important n'est prévu pour opérer selon les IFRS. La société ne prévoit pas que les IFRS vont changer les processus lorsqu'elle complète des placements privés accreditifs. La société n'a pas de plan de rémunération qui sera affecté par les IFRS. Le régime d'options d'achat d'actions n'est pas affecté par des ratios ou objectifs financiers.

## **OBLIGATION LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'ACTIFS**

Les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent un estimé fait par la direction des coûts pour abandonner et restaurer les actifs miniers de la société et de l'échéancier prévu des coûts futurs à encourir. Un montant de passifs encourus de 1 895 761 \$ et 491 093 \$ ont été respectivement estimés pour le moulin et le site de Barry, pour des obligations totales de 2 386 854 \$.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

### **Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

La société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la société.

La société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives

#### ***Risques financiers***

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

##### *Risque de crédit*

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

Au 30 juin 2010, la société est assujettie au risque de concentration de crédit par sa trésorerie et équivalent de trésorerie qui est composé de titres de la même institution financière.

##### *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité est le risque que la société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. L'approche de la direction concernant la gestion de ses liquidités est de s'assurer, autant que possible, que la société ait les fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations lors de leur échéance. Si elle le juge nécessaire, la direction renégocie les échéances afin d'équilibrer les besoins en liquidités et les financements.

La société prévoit rencontrer ses obligations en matière de paiement des comptes fournisseurs et charges à payer, du crédit rotatif et de remboursement de la partie court terme des dettes à long terme. La direction entend continuer comme elle l'a fait dans le passé à financer ses activités en levant des fonds par placements privés en actions. Même si elle a réussi à financer ses activités dans le passé, la direction ne peut pas se prononcer sur la réussite de ses levées de fonds dans le futur et elle estime que le risque de liquidité est élevé

Le tableau suivant résume les échéances des dettes de la société au 30 juin 2010 :

|   | Moins d'un<br>an  | Entre un et<br>deux ans | Plus de<br>deux ans |
|---|-------------------|-------------------------|---------------------|
|   | \$                | \$                      | \$                  |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | 4 345 062         | -                       | -                   |
| Crédit rotatif                          | 5 216 540         | -                       | -                   |
| Dettes à long terme                     | 444 856           | 135 764                 | 80 260              |
|   | <u>10 006 458</u> | <u>135 764</u>          | <u>80 260</u>       |

## **INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

### *Risque de marché*

#### *Risque de taux d'intérêt*

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

Les effets à payer et les obligations relatives aux biens loués portent intérêts à taux fixe et exposent donc la société à un risque de variation de la juste valeur découlant des variations de taux d'intérêts.

Le crédit rotatif porte intérêt à un taux fixe si le taux préférentiel américain est inférieur à 7 % et expose donc la société à un risque de variation de la juste valeur découlant des variations de taux d'intérêts. Advenant que le taux préférentiel américain devienne supérieur à 7 %, la société sera exposée à un risque de flux de trésorerie découlant de la variation des taux d'intérêts.

#### *Risque de change*

La société est exposée au risque de change en raison du crédit rotatif libellé en dollars américain. Au 30 juin 2010, le crédit rotatif s'élève à 4 900 000 \$ US. La société ne gère pas activement son exposition au risque de change.

Un affaiblissement du taux de change de la monnaie américaine de 10 % au 30 juin 2010 aurait eu comme effet de réduire la valeur du crédit rotatif de 521 600 \$, ainsi que de réduire les intérêts sur le crédit rotatif et les frais de financement pour un montant de 86 200 \$ résultant en une réduction de la perte nette de 607 800 \$. Cette analyse présume que les autres variables, en particulier les taux d'intérêts seraient restés stables. Une appréciation du taux de change de la monnaie américaine de 10 % aurait eu les mêmes effets sur la valeur du crédit rotatif, la perte nette, mais en sens inverse.

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

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

Par ailleurs, des taux plus élevés de 1 % auraient diminué la juste valeur des effets à payer, du crédit rotatif et des obligations découlant de contrats de location-acquisition pour un montant de 54 900 \$ au 30 juin 2010 (63 400 \$ au 30 juin 2009).

#### *Juste valeur des instruments financiers*

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

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Au 30 juin 2010, la société est considérée comme une société d'exploration. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la société et sur ses besoins de financement et capitaux. L'exploration et la mise en valeur de gisements impliquent d'importants risques financiers sans pour autant garantir que les campagnes d'exploration se traduiront par à une mise en production commerciale rentable. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et la continuité de l'exploitation dépend de la découverte de réserves ou de ressources et d'une mise en production économiquement rentables, du maintien des propriétés et de la capacité de la société à obtenir du financement additionnel, si nécessaire, ou de la vente avec profit des dites propriétés. Des changements de conditions dans le futur pourraient nécessiter des radiations de valeurs comptables.

### **Risque lié aux conditions de l'industrie :**

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

### **Risque lié aux titres de propriété :**

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

### **Risque lié à la réglementation gouvernementale :**

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

### **Risques non assurés :**

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

### **Cours des métaux :**

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

## **ÉNONCÉS PROSPECTIFS – MISE EN GARDE**

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

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

Ce rapport de gestion comporte des énoncés de nature prospective reflétant les objectifs, estimations et attentes de la société. De tels énoncés peuvent être signalés par l'emploi de verbes tels que «croire», «prévoir», «estimer», «s'attendre» ainsi que l'emploi du futur ou du conditionnel. Par leur nature même, de tels énoncés comportent des risques et des incertitudes. La réalité peut donc différer significativement des prévisions ou attentes de la société.

(s) Serge Roy

---

Serge Roy, président

(s) Claudine Lévesque

---

Claudine Lévesque, chef des finances

## **Ressources Métanor Inc.**

(une société d'exploration)

### **États financiers aux 30 juin 2010 et 2009**

|   |      |
|---|------|
| Rapport des vérificateurs               | 2    |
| États financiers                        |      |
| Résultats et résultat étendu et déficit | 3    |
| Flux de trésorerie                      | 4    |
| Bilans                                  | 5-6  |
| Notes complémentaires                   | 7-34 |



## Rapport des vérificateurs

*Aux actionnaires de  
Ressources Métanor Inc.*

Nous avons vérifié les bilans de la société Ressources Métanor Inc. aux 30 juin 2010 et 2009 et les états des résultats et du résultat étendu, du déficit, 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 donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 30 juin 2010 et 2009, 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.

Val-d'Or, le 6 octobre 2010 (le 21 octobre 2010 pour la note 24)

---

1 Comptable agréé auditeur permis n° 13953

**Raymond Chabot Grant Thornton LLP**  
Place du Québec  
888 3rd Avenue  
Val-d'Or, Québec J9P 5E6  
Telephone: 819-825-6226  
Fax: 819-825-1461  
www.rcgt.com  
Chartered Accountants

**Ressources Métanor Inc.**

(une société d'exploration)

**Résultats et résultat étendu et déficit**

Des exercices terminés les 30 juin 2010 et 2009

|   | <u>2010</u>               | <u>2009</u>               |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | \$                        | \$                        |
| <b>RESULTATS ET RESULTAT ETENDU</b>   |                           |                           |
| <b>Dépenses</b>   |                           |                           |
| Frais d'administration  | 2 610 307                 | 2 947 925                 |
| Perte (gain) de change  | (408 500)                 | 745 871                   |
| Rémunération à base d'actions des dirigeants, administrateurs et employés                   | 1 343 000                 | 725 258                   |
| Intérêts sur le crédit rotatif  | 862 116                   | 718 771                   |
| Intérêts sur dette à long terme   | 31 259                    | -                         |
| Frais de financement  | 826 871                   | 557 850                   |
| Perte sur la cession d'immobilisations  | 1 565                     | 1 780                     |
| Amortissement des immobilisations   | 79 639                    | 78 583                    |
| Impôts de la Partie XII.6   | 76 538                    | 90 584                    |
| Réduction de valeur sur des propriétés minières et sur des dépenses d'exploration reportées | <u>3 561 406</u>          | <u>1 353 141</u>          |
| <b>Perte avant revenus nets de placement et impôts sur les bénéfices</b>                    | <b>8 984 201</b>          | <b>7 219 763</b>          |
| Revenus nets de placement   | <u>10 733</u>             | <u>28 211</u>             |
| <b>Perte avant impôts sur les bénéfices</b>   | <b>8 973 468</b>          | <b>7 191 552</b>          |
| Impôts futurs (note 18)   | <u>1 115 000</u>          | <u>1 200 000</u>          |
| <b>Perte nette et résultat étendu</b>   | <b><u>(7 858 468)</u></b> | <b><u>(5 991 552)</u></b> |
| Perte nette par action de base et diluée  | <u>(0,067)</u>            | <u>(0,072)</u>            |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation   | <u>116 637 734</u>        | <u>83 733 215</u>         |
| <b>DÉFICIT</b>  |                           |                           |
| Déficit au début  | (16 761 930)              | (10 770 378)              |
| Perte nette   | <u>(7 858 468)</u>        | <u>(5 991 552)</u>        |
| Déficit à la fin  | <u>(24 620 398)</u>       | <u>(16 761 930)</u>       |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**Ressources Métanor Inc.**

(une société d'exploration)

**Flux de trésorerie**

des exercices terminés les 30 juin 2010 et 2009

|   | 2010           | 2009         |
|---|----------------|--------------|
|   | \$             | \$           |
| <b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>   |                |              |
| Perte nette   | (7 858 468)    | (5 991 552)  |
| Éléments hors caisse  |                |              |
| Rémunération à base d'actions   | 1 357 875      | 735 508      |
| Amortissement des immobilisations   | 79 639         | 78 583       |
| Perte (gain) de change non matérialisée   | (631 438)      | 594 720      |
| Perte sur la cession d'immobilisations  | 1 565          | 1 780        |
| Réduction de valeur sur des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées | 3 561 406      | 1 353 141    |
| Impôts futurs   | (1 115 000)    | (1 200 000)  |
| Variations d'éléments du fonds de roulement :   |                |              |
| Taxes à recevoir et autres  | 310 447        | (179 929)    |
| Autres débiteurs  | 173 011        | (95 497)     |
| Frais payés d'avance  | (235 824)      | (58 214)     |
| Redevances à payer  | 160 864        | 123 840      |
| Comptes fournisseurs et frais courus  | (914 498)      | 1 381 951    |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                    | (5 110 421)    | (3 255 669)  |
| <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>   |                |              |
| Fonds réservés à l'exploration  | 4 285 980      | 1 806 692    |
| Avances sur redevances de production  | 101 857        | 107 323      |
| Dépôt à terme   | 3 755 220      | (7 500 000)  |
| Immobilisations   | (4 956 073)    | (2 741 159)  |
| Matériel et fournitures d'exploration   | (294 201)      | (550 929)    |
| Cession d'immobilisations   | 1 500          | 10 000       |
| Acquisition de propriétés minières  | (629)          | (14 924)     |
| Remboursement de dépôts sur contrat   | 168 723        | 45 233       |
| Dépenses d'exploration reportées  | (29 722 597)   | (24 831 024) |
| Ventes d'or   | 20 792 329     | 16 341 881   |
| Crédit d'impôt encaissé   | 1 426 088      | 3 156 255    |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                                  | (4 441 803)    | (14 170 652) |
| <b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>   |                |              |
| Crédit rotatif  | (200 120)      | 2 903 230    |
| Dettes à long terme   | 103 810        | -            |
| Remboursements de la dette à long terme   | (49 928)       | (89 643)     |
| Remboursement d'obligation découlant de contrats de location-acquisition                | (393 627)      | (122 740)    |
| Émission d'actions  | 12 180 649     | 15 954 540   |
| Frais d'émission d'actions  | (1 110 225)    | (1 219 066)  |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                    | 10 530 559     | 17 426 321   |
| <b>Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>             | <b>978 335</b> | <b>-</b>     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début  | -              | -            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin  | <b>978 335</b> | <b>-</b>     |

**Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 5)**

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**Ressources Métanor Inc.**

(une société d'exploration)

**Bilans**

aux 30 juin 2010 et 2009

|   | <u>2010</u>       | <u>2009</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | \$                | \$                |
| <b>ACTIF</b>  |                   |                   |
| Actif à court terme   |                   |                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | 978 335           | -                 |
| Taxes à recevoir et autres                                  | 560 011           | 870 458           |
| Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration          | 1 450 685         | 1 036 579         |
| Dépôt à terme (note 6)                                      | -                 | 3 755 220         |
| Autres débiteurs (note 7)                                   | 959 135           | 954 967           |
| Frais payés d'avance  | 436 466           | 200 642           |
|   | <u>4 384 632</u>  | <u>6 817 866</u>  |
| Fonds réservés à l'exploration (note 6)                     | -                 | 4 285 980         |
| Matériel et fournitures d'exploration                       | 845 130           | 550 929           |
| Dépôts sur contrat, sans intérêt ni modalité d'encaissement | 123 153           | 291 876           |
| Avances sur redevances de production, sans intérêt          | 240 820           | 342 677           |
| Immobilisations (note 8)                                    | 26 205 345        | 22 671 828        |
| Propriétés minières   |                   |                   |
| Coût d'acquisition (note 9)                                 | 8 753 516         | 8 753 276         |
| Dépenses d'exploration reportées (note 10)                  | 23 465 584        | 16 529 419        |
|   | <u>64 018 180</u> | <u>60 243 851</u> |

**Ressources Métanor Inc.**

(une société d'exploration)

**Bilans**

aux 30 juin 2010 et 2009

|   | <u>2010</u>       | <u>2009</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | \$                | \$                |
| <b>PASSIF</b>   |                   |                   |
| Passif à court terme  |                   |                   |
| Comptes fournisseurs et charges à payer   | 4 345 062         | 3 967 560         |
| Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière,<br>sans intérêt (note 9h)                                  | 43 750            | 43 750            |
| Redevances à payer  | 284 704           | 123 840           |
| Crédit rotatif (note 11)  | 5 216 540         | -                 |
| Versements à court terme sur la dette à long terme et les obligations<br>découlant des contrats de location - acquisition | 409 244           | 180 162           |
|   | <u>10 299 300</u> | <u>4 315 312</u>  |
| Crédit rotatif (note 11)  | -                 | 6 047 200         |
| Dette à long terme (note 12)  | 205 442           | 247 896           |
| Obligations liées à la mise hors service d'actifs (note 13)   | 2 386 854         | 2 132 340         |
|   | <u>12 891 596</u> | <u>12 742 748</u> |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |                   |                   |
| Capital-actions (note 14)   | 68 947 879        | 59 069 123        |
| Bons de souscriptions (notes 15 et 17)  | 1 758 076         | 1 687 010         |
| Surplus d'apport (notes 16 et 17)   | 5 041 027         | 3 506 900         |
| Déficit   | (24 620 398)      | (16 761 930)      |
|   | <u>51 126 584</u> | <u>47 501 103</u> |
|   | <u>64 018 180</u> | <u>60 243 851</u> |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,

(s) Serge Roy

\_\_\_\_\_  
Serge Roy, Président et Chef de la direction

(s) Claudine Lévesque

\_\_\_\_\_  
Claudine Lévesque, Chef des finances

## 1 - 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.

L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers et il n'y a aucune assurance que les programmes d'exploration courants résulteront à une mise en production rentable. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et la continuité de l'exploitation dépend du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés, la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables, d'une mise en production rentable et de la capacité d'obtenir du financement additionnel, si nécessaire, ou de vendre avec profit les intérêts des dites propriétés. Des changements de conditions dans le futur pourrait nécessiter des radiations importantes des valeurs comptables.

## 2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la société n'a pas généré de flux de trésorerie positifs de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 30 juin 2010, la société a un déficit de 24 620 398 \$. Ces conditions soulèvent donc un doute important relativement à la capacité de la société de poursuivre ses activités.

La capacité de la société à poursuivre ses activités dépend de la mise en exploitation de réserves de minerai économiquement exploitable et de l'obtention de nouveaux financements par émission d'actions nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières et au remboursement du crédit rotatif (note 11). Même si la société a réussi à financer ses programmes d'exploration par l'émission d'actions dans le passé, rien ne garanti qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans le futur. La direction évalue les alternatives en termes de financement et ses alternatives stratégiques incluant des changements potentiels relativement à ses programmes d'exploration et ses dépenses discrétionnaires.

Les états financiers n'ont pas subi les rajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans le bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

### **3 - MODIFICATION COMPTABLE**

#### **Norme récente adoptée**

##### Instruments financiers

En juin 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a modifié le chapitre 3862, «Instruments financiers - informations à fournir» afin d'introduire de nouvelles exigences en matière d'informations financières à fournir, surtout à l'égard de l'évaluation de la juste valeur d'un instrument financier (hiérarchie selon trois niveaux) et l'exposition de l'entité au risque de liquidité. Les modifications apportées à ce chapitre s'appliquent aux états annuels d'un exercice se terminant après septembre 2009. La société a adopté la modification au chapitre 3862 au cours de l'exercice et l'adoption de celle-ci n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la société.

### **4 - CONVENTIONS COMPTABLES**

#### **Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur de recouvrement des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées, l'obligation liée à la mise hors service d'actifs, les impôts futurs et la rémunération à base d'actions. Bien que la direction juge que ces estimations sont raisonnables, les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

#### **Base de présentation**

Les états financiers sont préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur. Aucune information sur la juste valeur n'est présentée lorsque la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

#### 4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

##### **Actifs et passifs financiers**

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et des passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers sont comptabilisés à l'état des résultats et présentés dans les frais d'administration.

Par la suite, les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme il est décrit ci-après.

##### *Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction*

Les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats incluent les revenus d'intérêts ainsi que les gains ou pertes réalisés et non réalisés et sont présentées au poste «Revenus nets de placements».

La trésorerie et équivalents de trésorerie est classée comme actifs financiers détenus à des fins de transaction.

La société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclus les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclus les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables par l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclus les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur données observables. La trésorerie et équivalents de trésorerie est classée selon le niveau 1.

##### **Prêts et créances et autres passifs financiers**

Les prêts et créances et autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste intérêts sur la dette à long terme et intérêts sur le crédit rotatif.

Les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances. Les comptes fournisseurs et charges à payer, le solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière, les redevances à payer, le crédit rotatif et les dettes à long terme sont classés comme autres passifs financiers.

#### 4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

##### Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

##### Fonds réservés à l'exploration

Les fonds réservés à l'exploration représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces financements, la société doit consacrer ces fonds à des dépenses d'exploration.

##### Crédit d'impôt à titre de droits miniers et crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier

La société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droits miniers sur les frais liés aux activités minières engagées au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais engagés.

La société a aussi droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt peut atteindre 15 % et est comptabilisé en réduction des frais engagés.

Les crédits d'impôts liés à l'exploration sont comptabilisés à la condition que la société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

##### Immobilisations

Les immobilisations sont amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon la méthode de l'amortissement linéaire sur les périodes indiquées ci-dessous :

|   | <u>Années</u> |
|---|---------------|
| Améliorations locatives                         | 5             |
| Mobilier et équipement de bureau                | 10            |
| Matériel roulant                                | 8             |
| Bâtiments miniers de surface                    | 15            |
| Équipement et outillage                         | 10            |
| Équipement informatique et de télécommunication | 5             |
| Équipements miniers                             | 10            |
| Moulin  | 15            |
| Coût de mise hors service                       | 8             |

***Les infrastructures souterraines en cours d'aménagement ne sont pas amorties.***

#### **4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

##### **Propriétés minières**

Les propriétés minières sont composées de permis d'exploration minière et de claims miniers et sont comptabilisées à leur coût d'acquisition

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. Les revenus de vente de métaux précieux sont portés en diminution des dépenses d'exploration reportées jusqu'au début de la mise en production commerciale.

Les propriétés minières et les dépenses d'exploration reportées sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La société effectue un test de recouvrabilité si les flux monétaires futurs estimatifs sont disponibles. Si la direction n'a pas d'informations suffisantes pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour évaluer la possibilité de recouvrement des montants capitalisés, la direction évalue le recouvrement des montants indiqués à titre de propriétés minières et de dépenses d'exploration reportées en comparant leur juste valeur à leur valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité. Elle prendra également en considération si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la société dans les claims miniers ont été confirmés, si la société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés se fera pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

##### **Dépréciation d'actifs à long terme**

Les immobilisations sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif à long terme sur sa juste valeur.

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

Le montant total prévu des mouvements de trésorerie estimatifs nécessaires pour régler les obligations découlant des plans de fermeture acceptables en matière de protection de l'environnement est actualisé à l'aide du taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit de la société et comptabilisé au passif. La contrepartie de ces obligations est capitalisée aux immobilisations, qui est amortie sur une période de 8 ans, ou aux dépenses d'exploration reportées, qui sera amortie selon la méthode de l'unité de production sur la durée de vie économique de la mine lors du début de la mise en production commerciale. Les obligations sont désactualisées en fonction de l'échéancier prévu du paiement des mouvements de trésorerie nécessaires à leur règlement.

#### **4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

##### **Conversion des devises**

Les éléments figurant à l'état des résultats sont convertis au taux de change en vigueur à la date des opérations. Les éléments d'actif et de passif monétaires résultant de ces transactions sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les gains et les pertes de change sont constatés aux résultats de l'exercice.

##### **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 17.

##### **Rémunération à base d'actions**

La société utilise la méthode de la juste valeur calculée selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes pour enregistrer l'octroi des options à l'intention des salariés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants. Lors de l'octroi, la société constate la charge aux résultats ou aux dépenses d'exploration reportées et un crédit correspondant au poste surplus d'apport. La charge est constatée sur la durée d'acquisitions des droits pour les salariés et sur la durée des services rendus pour les consultants. Toute contrepartie reçue au moment de l'exercice des options est portée au compte de capital-actions ainsi que le coût de la rémunération correspondant constaté à titre de surplus d'apport.

##### **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.

##### **Capital-actions**

Les actions émises en considération d'actifs non monétaires sont comptabilisées en fonction de la juste valeur des actions sur le marché au jour où les actions sont émises ou au jour où l'entente relative à l'émission a été conclue tel que déterminé par le conseil d'administration. Les frais d'émission d'actions sont déduits du produit de l'émission.

##### **Capital actions – Actions accréditatives**

Suivant les recommandations du Comité des problèmes nouveaux No 146 (CPN-146) Actions accréditatives, un passif d'impôts futurs découlant de la renonciation aux dépenses d'exploration qualifiées doit être comptabilisé au moment où la société renonce aux déductions en faveur des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, les impôts futurs créés par les écarts temporaires dus à cette renonciation sont comptabilisés au moment de la renonciation et imputés aux frais d'émission d'actions.

#### 4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

##### Juste valeur des bons de souscription

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en fonction de leur juste valeur relative en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour calculer la juste valeur des bons de souscription. Le produit est premièrement alloué aux actions selon leur valeur du marché à l'émission et tout résiduel est alloué aux bons de souscription.

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

|   | <u>2010</u>      | <u>2009</u> |
|---|------------------|-------------|
|   | \$               | \$          |
| Activités d'investissement et de financement hors caisse :                    |                  |             |
| Comptes fournisseurs relatifs à l'exploration                                 | <b>2 204 931</b> | 912 931     |
| Crédits d'impôts à recevoir en déduction des dépenses d'exploration reportées | <b>794 480</b>   | 953 133     |
| Émission de bons de souscription dans les frais d'émission d'actions          | <b>193 997</b>   | 358 908     |
| Surplus d'apport – exercice d'options   | <b>62 500</b>    | -           |
| Rémunération à base d'actions imputée aux dépenses d'exploration reportées    | <b>170 650</b>   | 109 857     |
| Juste valeur des bons de souscriptions exercés                                | <b>54 829</b>    | -           |
| Émission d'actions pour acquisition de propriétés minières                    | -                | 37 000      |
| Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions                          | <b>1 115 000</b> | 1 200 000   |
| Coût de mise hors service imputé aux immobilisations                          | -                | 109 567     |
| Coût de mise hors service imputé aux dépenses d'exploration reportées         | -                | 79 517      |
| Charge de désactualisation imputée aux dépenses d'exploration reportées       | <b>254 514</b>   | 208 206     |
| Amortissement des immobilisations porté aux dépenses d'exploration reportées  | <b>1 646 658</b> | 1 416 967   |
| Immobilisations acquises en vertu de contrats de location-acquisition         | <b>526 373</b>   | -           |
| Les flux de trésorerie se rapportant aux intérêts se détaillent comme suit :  |                  |             |
| Intérêts versés imputés aux résultats   | <b>893 375</b>   | 675 841     |
| Intérêts versés imputés aux frais d'exploration reportés                      | <b>26 557</b>    | 41 349      |
|   | <b>919 932</b>   | 717 190     |

**6 - DÉPÔT À TERME ET FONDS RESERVÉS À L'EXPLORATION**

|                                       | <b>2010</b>       | 2009              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | <b>\$</b>         | \$                |
| Dépôt à terme                         | -                 | 7 500 000         |
| Montant réservé à l'exploration       | -                 | (3 744 780)       |
|                                       | -                 | 3 755 220         |
|                                       | <u>          </u> | <u>          </u> |
| Dépôt à terme réservé à l'exploration | -                 | 3 744 780         |
| Encaisse réservée à l'exploration     | -                 | 541 200           |
| Fonds réservés à l'exploration        | -                 | 4 285 980         |
|                                       | <u>          </u> | <u>          </u> |

En 2009, le dépôt à terme portait intérêt au taux de 0,08% et venait à échéance en mars 2010.

**7 - AUTRES DÉBITEURS**

|                       | <b>2010</b>       | 2009              |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | <b>\$</b>         | \$                |
| Comptes à recevoir    | -                 | 195 837           |
| Vente d'or à recevoir | <b>914 155</b>    | 736 976           |
| Intérêts à recevoir   | -                 | 15 945            |
| Autres                | <b>44 980</b>     | 6 209             |
|                       | <u>          </u> | <u>          </u> |
|                       | <b>959 135</b>    | 954 967           |
|                       | <u>          </u> | <u>          </u> |

## 8 – IMMOBILISATIONS

|   | 2010              |                      |                   |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|
|   | Coût              | Amortissement cumulé | Valeur nette      |
|   | \$                | \$                   | \$                |
| Améliorations locatives   | 48 422            | 29 105               | 19 317            |
| Mobilier et équipement de bureau                                | 282 553           | 92 978               | 189 575           |
| Matériel roulant  | 359 331           | 102 064              | 257 267           |
| Bâtiments miniers de surface – Bachelor et Barry                | 5 216 623         | 592 721              | 4 623 902         |
| Infrastructures souterraines en cours d'aménagement             | 3 746 932         | 14 237               | 3 732 695         |
| Équipement et outillage   | 595 923           | 119 013              | 476 910           |
| Équipement informatique et de télécommunication                 | 645 714           | 334 086              | 311 628           |
| Équipements miniers   | 1 686 717         | 366 989              | 1 319 728         |
| Moulin  | 14 761 290        | 1 506 158            | 13 255 132        |
| Coût de mise hors service                                       | 1 525 035         | 422 671              | 1 102 364         |
|   | <b>28 868 540</b> | <b>3 580 022</b>     | <b>25 288 518</b> |
| <b>Biens loués en vertu de contrats de location-acquisition</b> |                   |                      |                   |
| Équipement  | 544 000           | 136 000              | 408 000           |
| Bâtiments miniers de surface – Bachelor et Barry                | 526 373           | 17 546               | 508 827           |
|   | <b>1 070 373</b>  | <b>153 546</b>       | <b>916 827</b>    |
|   | <b>29 938 913</b> | <b>3 733 568</b>     | <b>26 205 345</b> |
|   | 2009              |                      |                   |
|   | Coût              | Amortissement cumulé | Valeur nette      |
|   | \$                | \$                   | \$                |
| Améliorations locatives   | 48 422            | 19 420               | 29 002            |
| Mobilier et équipement de bureau                                | 272 980           | 65 201               | 207 779           |
| Matériel roulant  | 242 765           | 86 881               | 155 884           |
| Bâtiments miniers de surface – Bachelor et Barry                | 5 275 730         | 259 202              | 5 016 528         |
| Infrastructures souterraines en cours d'aménagement             | 1 799 618         | 7 793                | 1 791 825         |
| Équipement et outillage   | 604 742           | 59 420               | 545 322           |
| Équipement informatique et de télécommunication                 | 644 149           | 205 100              | 439 049           |
| Équipements miniers   | 1 399 960         | 212 655              | 1 187 305         |
| Moulin  | 12 122 231        | 608 325              | 11 513 906        |
| Coût de mise hors service                                       | 1 525 035         | 202 207              | 1 322 828         |
|   | <b>23 935 632</b> | <b>1 726 204</b>     | <b>22 209 428</b> |
| <b>Bien loué en vertu d'un contrat de location-acquisition</b>  |                   |                      |                   |
| Équipement  | 544 000           | 81 600               | 462 400           |
|   | <b>24 479 632</b> | <b>1 807 804</b>     | <b>22 671 828</b> |

## 9 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

|              |    | Solde au<br>30 juin 2009 | Ajout      | Réduction<br>de valeur | Disposition | Solde au<br>30 juin 2010 |
|--------------|----|--------------------------|------------|------------------------|-------------|--------------------------|
|              |    | \$                       | \$         | \$                     | \$          | \$                       |
| <b>Nom</b>   |    |                          |            |                        |             |                          |
| Lac Bachelor | a) | 5 596 532                | 240        | -                      | -           | 5 596 772                |
| Dubuisson    | b) | -                        | -          | -                      | -           | -                        |
| Wahnapitei   | c) | -                        | 390        | (390)                  | -           | -                        |
| Hewfran      | d) | 444 623                  | -          | -                      | -           | 444 623                  |
| MJL-Hansen   | e) | 190 350                  | -          | -                      | -           | 190 350                  |
| Opinaca      | f) | -                        | -          | -                      | -           | -                        |
| Barry        | g) | 1 997 921                | -          | -                      | -           | 1 997 921                |
| MJL-2        | h) | 434 250                  | -          | -                      | -           | 434 250                  |
| Nelligan     | i) | 89 600                   | -          | -                      | -           | 89 600                   |
|              |    | <b>8 753 276</b>         | <b>630</b> | <b>(390)</b>           | <b>-</b>    | <b>8 753 516</b>         |

|              |    | Solde au<br>30 juin 2008 | Ajout         | Réduction<br>de valeur | Disposition | Solde au<br>30 juin 2009 |
|--------------|----|--------------------------|---------------|------------------------|-------------|--------------------------|
|              |    | \$                       | \$            | \$                     | \$          | \$                       |
| <b>Nom</b>   |    |                          |               |                        |             |                          |
| Lac Bachelor | a) | 5 593 143                | 3 389         | -                      | -           | 5 596 532                |
| Dubuisson    | b) | 154 615                  | -             | (154 615)              | -           | -                        |
| Wahnapitei   | c) | 610 135                  | -             | (610 135)              | -           | -                        |
| Hewfran      | d) | 444 602                  | 21            | -                      | -           | 444 623                  |
| MJL-Hansen   | e) | 141 836                  | 48 514        | -                      | -           | 190 350                  |
| Opinaca      | f) | 10 120                   | -             | (10 120)               | -           | -                        |
| Barry        | g) | 1 997 921                | -             | -                      | -           | 1 997 921                |
| MJL-2        | h) | 434 250                  | -             | -                      | -           | 434 250                  |
| Nelligan     | i) | 89 600                   | -             | -                      | -           | 89 600                   |
|              |    | <b>9 476 222</b>         | <b>51 924</b> | <b>(774 870)</b>       | <b>-</b>    | <b>8 753 276</b>         |

Certaines de ces propriétés sont grevées d'une redevance advenant la mise en production.

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

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

**(b) Dubuisson**

La société détient un intérêt de 100 % dans 14 claims miniers situés dans le canton Dubuisson, province de Québec. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %. Au cours de l'exercice précédent, la société a comptabilisé une réduction de valeur de la propriété minière pour un montant de 154 615 \$ et des dépenses d'exploration reportées pour un montant de 2 084 \$.

**(c) Wahnapeitei**

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

**(d) Hewfran**

La société détient un intérêt de 100 % dans 38 claims miniers adjacents à la propriété Lac Bachelor.

**(e) MJL – Hansen**

La société détient un intérêt de 100 % dans 88 claims miniers situés près de la propriété Lac Bachelor. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %, dont 1% est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

**(f) Opinaca**

Au cours de l'exercice précédent, la société a comptabilisé une réduction de valeur de la propriété minière pour un montant de 10 120 \$ et des dépenses d'exploration reportées pour un montant de 24 728 \$. Au cours de l'exercice, la société a abandonné ses droits miniers sur cette propriété.

**9 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)****(g) Barry**

## 1) Barry 1 et Barry Unifié

La société détient un intérêt de 100% dans le gîte aurifère Barry situé à 65 km au sud-est de la mine Bachelor.

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

La société détient un intérêt de 100 % dans la propriété Barry Unifié. La propriété est sujette à des redevances NSR variant de 1 % à 3 % dont la moitié d'une redevance de 1 % est rachetable pour un montant de 500 000 \$. De plus, la propriété est sujette à une autre redevance NSR de 2%.

## 2) Barry Extension

La société détient un intérêt de 100 % dans cette propriété. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %, dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$ et l'autre moitié à des conditions à être négociées par les parties.

**(h) MJL – 2**

La société détient un intérêt de 100% dans 63 claims miniers voisins de la propriété Lac Bachelor. La propriété est sujette à une redevance NSR de 2% dont 1% est rachetable pour 1 000 000 \$ et 1% selon les conditions qui seront négociées entre les parties.

**(i) Nelligan**

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

## 10 - DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES

| Description                | Lac Bachelor | Hewfran   | MJL-Hansen | Barry        | MJL-2    | Nelligan | Autres  | Total        |
|----------------------------|--------------|-----------|------------|--------------|----------|----------|---------|--------------|
|                            | \$           | \$        | \$         | \$           | \$       | \$       | \$      | \$           |
| Solde au 30 juin 2009      | 3 588 034    | 1 180 961 | 56 931     | 11 451 182   | 107 095  | 145 216  | -       | 16 529 419   |
| Dépenses d'exploration     | 6 639 204    | 23 773    | 21 983     | 24 474 385   | 3 979    | 238 044  | 4 343   | 31 405 711   |
| Charge de désactualisation | -            | -         | -          | 254 514      | -        | -        | -       | 254 514      |
| Amortissement              | 6 444        | -         | -          | 1 640 214    | -        | -        | -       | 1 646 658    |
|                            | 10 233 682   | 1 204 734 | 78 914     | 37 820 295   | 111 074  | 383 260  | 4 343   | 49 836 302   |
| Moins                      |              |           |            |              |          |          |         |              |
| Ventes d'or                | -            | -         | -          | (20 969 508) | -        | -        | -       | (20 969 508) |
| Réduction de valeur        | -            | -         | -          | (3 556 673)  | -        | -        | (4 343) | (3 561 016)  |
| Crédits d'impôts           | (935 922)    | (41 541)  | (8 837)    | (773 558)    | (23 529) | (56 807) | -       | (1 840 194)  |
| Subvention                 | -            | -         | -          | -            | -        | -        | -       | -            |
| Solde au 30 juin 2010      | 9 297 760    | 1 163 193 | 70 077     | 12 520 556   | 87 545   | 326 453  | -       | 23 465 584   |

| Description                | Lac Bachelor | Hewfran   | MJL-Hansen | Barry        | MJL-2    | Nelligan | Autres    | Total        |
|----------------------------|--------------|-----------|------------|--------------|----------|----------|-----------|--------------|
|                            | \$           | \$        | \$         | \$           | \$       | \$       | \$        | \$           |
| Solde au 30 juin 2008      | 2 714 219    | 680 016   | 12 413     | 6 987 463    | -        | 1 738    | 556 461   | 10 952 310   |
| Dépenses d'exploration     | 992 567      | 568 570   | 50 568     | 20 723 955   | 120 984  | 161 468  | 21 810    | 22 639 922   |
| Charge de désactualisation | -            | -         | -          | 208 206      | -        | -        | -         | 208 206      |
| Amortissement              | -            | -         | -          | 1 416 967    | -        | -        | -         | 1 416 967    |
|                            | 3 706 786    | 1 248 586 | 62 981     | 29 336 591   | 120 984  | 163 206  | 578 271   | 35 217 405   |
| Moins                      |              |           |            |              |          |          |           |              |
| Ventes d'or                | -            | -         | -          | (17 078 857) | -        | -        | -         | (17 078 857) |
| Réduction de valeur        | -            | -         | -          | -            | -        | -        | (578 271) | (578 271)    |
| Crédits d'impôts           | (118 752)    | (67 625)  | (6 050)    | (728 827)    | (13 889) | (17 990) | -         | (953 133)    |
| Subvention                 | -            | -         | -          | (77 725)     | -        | -        | -         | (77 725)     |
| Solde au 30 juin 2009      | 3 588 034    | 1 180 961 | 56 931     | 11 451 182   | 107 095  | 145 216  | -         | 16 529 419   |

## 11- CRÉDIT ROTATIF

Le 14 mai 2008, la société a conclu une convention de facilité de crédit renouvelable avec un syndicat de prêteurs. La convention prévoit une facilité de crédit renouvelable garantie de 10 000 000 \$ US. La facilité de crédit porte intérêt au taux préférentiel U.S. ou 7 %, selon le plus élevé des deux, plus une prime de 5 % augmentant à 15 % en cas de défaut. En 2010, le crédit rotatif porte intérêt au taux de 12%. La convention prévoit également des frais d'accès variant selon l'utilisation du crédit ainsi que des frais annuels de renouvellement et de gestion de sûretés. La facilité de crédit est garantie par une hypothèque sur l'universalité des biens corporels et incorporels et elle venait à échéance le 13 mai 2011. Le 31 juillet 2010, la société a conclu une nouvelle entente modifiant les modalités de l'entente du 14 mai 2008 et qui prévoit une facilité de crédit renouvelable garantie de 4 900 000 \$ US aux mêmes conditions énumérées ci-haut à l'exception de la date d'échéance qui est le 30 novembre 2010 avec possibilité de renouvellement si la société n'est pas en défaut.

La facilité de crédit comprend des clauses qui, entre autres choses, limitent la capacité de la société dans ses dépenses annuelles en immobilisations, de verser des distributions dans certaines circonstances, de vendre des actifs importants et de s'engager dans des activités autres que minières. À partir du 1<sup>er</sup> octobre 2008, la société est également tenue de maintenir un ratio de fonds de roulement supérieur ou égal à 1,1 ainsi qu'une valeur corporelle nette minimale ou supérieure à 26 000 000 \$. Le 31 juillet 2010, la société a conclu une nouvelle entente qui exige de maintenir un ratio de fonds de roulement supérieur ou égal à 1,0. Le calcul du ratio de fonds de roulement inclut le matériel et fournitures d'exploration classés dans les actifs à long terme et exclut le crédit rotatif classé dans le passif à court terme. Cette nouvelle entente est rétroactive au 30 juin 2010. Au 30 juin 2010, la société se conforme au ratio de fonds de roulement.

Lors de la signature de la nouvelle entente, la société a émis 2 574 567 bons de souscriptions aux prêteurs. Chaque bon de souscription a une durée de 34 mois débutant à la date de l'émission et permet à son détenteur d'acquérir une action à un prix d'exercice de 0,48 \$. La juste valeur de ces bons de souscription a été évaluée à 540 659 \$ et sera comptabilisé dans les frais de financement à l'état des résultats dans l'exercice qui se terminera le 30 juin 2011.

Le 30 août 2010, le prêteur a exercé le choix de convertir 3 675 000 \$ US du crédit rotatif en dollars canadiens pour un montant converti de 3 951 727 \$.

**12 - DETTE À LONG TERME**

|  | <u>2010</u>      | <u>2009</u> |
|--|------------------|-------------|
|  | \$               | \$          |
| Effets à payer, garantis par du matériel roulant dont la valeur comptable nette est de 334 060 \$, 5,45 % et 5,49 %, remboursables par versements mensuels, échéant à différentes dates de 2012 à 2014 | <b>226 599</b>   | 172 717     |
| Obligations relatives aux biens loués, 8,9 % à 12,17 %, remboursables par versements mensuels, échéant en 2011   | <b>388 087</b>   | 255 341     |
|  | <b>614 686</b>   | 428 058     |
| Versements exigibles à court terme   | <b>(409 244)</b> | (180 162)   |
|  | <b>205 442</b>   | 247 896     |

Les versements sur la dette à long terme au cours des prochains exercices s'établissent comme suit :

|  | <u>Obligations relatives<br/>aux biens loués</u> | <u>Autres<br/>emprunts</u> |
|--|--|----------------------------|
|  | \$   | \$                         |
| 2011   | 361 576  | 72 693                     |
| 2012   | 52 484   | 76 766                     |
| 2013   | -  | 53 598                     |
| 2014   | -  | 23 542                     |
| Total des paiements minimums exigibles               | 414 060  | 226 599                    |
| Montant inclus dans les paiements minimums exigibles |  |                            |
| Frais d'intérêt                                      | (25 973)   |                            |
|  | <b>388 087</b>                                   |                            |

**13 - OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'ACTIFS**

Les obligations de la société liées à la mise hors service d'actifs sont calculées à partir d'un estimé de la direction des coûts pour abandonner et restaurer ses actifs miniers de même qu'un estimé de l'échéancier des coûts futurs à être encourus.

Le tableau suivant présente l'évolution des obligations liées à la mise hors service d'actifs :

|                               | <u>2010</u>      | <u>2009</u> |
|-------------------------------|------------------|-------------|
|                               | \$               | \$          |
| Solde au début                | <b>2 132 340</b> | 1 735 050   |
| Passifs encourus – moulin     | -                | 109 567     |
| Passifs encourus – site Barry | -                | 79 517      |
| Charge de désactualisation    | <b>254 514</b>   | 208 206     |
| Solde à la fin                | <b>2 386 854</b> | 2 132 340   |

La société a estimé que la valeur actuelle de ses obligations liées à la mise hors service d'actifs s'élève à 2 386 854 \$ au 30 juin 2010, calculée sur un passif futur total de 3 277 000 \$ pour le moulin et de 522 000 \$ pour le site Barry et à un taux sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit de 12 %. La restauration est prévue s'effectuer en 2018 pour le site Barry et pour le moulin.

**14 - CAPITAL-ACTIONS****Autorisé**

Nombre illimité d'actions sans valeur nominale  
 Ordinaires, votantes et participantes  
 Privilégiées, pouvant être émises en série

**Émis et payé**

|  | Actions<br>ordinaires | Montant<br>\$     |
|--|-----------------------|-------------------|
| Solde au 30 juin 2008                        | 73 419 693            | 45 855 557        |
| En espèces, placements privés                | 26 849 800            | 13 424 900        |
| En espèces, placements privés accreditifs    | 5 488 089             | 2 529 640         |
| Acquisition de propriétés minières           | 50 000                | 37 000            |
| Moins: frais d'émission d'actions            | -                     | (2 777 974)       |
| Solde au 30 juin 2009                        | 105 807 582           | 59 069 123        |
| En espèces, placements privés                | 13 190 000            | 6 595 000         |
| En espèces, placements privés accreditifs    | 9 227 227             | 5 351 792         |
| Exercice d'options                           | 125 000               | 125 000           |
| Exercice de bons de souscription de courtier | 342 696               | 226 186           |
| Moins: frais d'émission d'actions            | -                     | (2 419 222)       |
| Solde au 30 juin 2010                        | <u>128 692 505</u>    | <u>68 947 879</u> |

Au 30 juin 2010, aucune action ordinaire n'était assujettie à une convention d'entiercement.

**15 - BONS DE SOUSCRIPTION**

|                                       | <u>2010</u>             | <u>2009</u>             |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                       | <u>\$</u>               | <u>\$</u>               |
| Solde au début                        | <b>1 687 010</b>        | 1 698 484               |
| Émis au cours de l'exercice (note 17) | <b>193 997</b>          | 358 908                 |
| Expirés                               | <b>(68 102)</b>         | (370 382)               |
| Exercés                               | <b>(54 829)</b>         | -                       |
| Solde à la fin                        | <b><u>1 758 076</u></b> | <b><u>1 687 010</u></b> |

**16 - SURPLUS D'APPORT**

|  | <u>2010</u>             | <u>2009</u>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | <u>\$</u>               | <u>\$</u>               |
| Solde au début   | <b>3 506 900</b>        | 2 280 903               |
| Options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice (note 17) | <b>1 528 525</b>        | 855 615                 |
| Options exercées au cours de l'exercice                              | <b>(62 500)</b>         | -                       |
| Bons de souscription expirés au cours de l'exercice                  | <b>68 102</b>           | 370 382                 |
| Solde à la fin   | <b><u>5 041 027</u></b> | <b><u>3 506 900</u></b> |

**17 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

La société a instauré un régime d'options 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 nombre variable ne devant pas viser plus de 10% du nombre d'actions émises et en circulation du capital-actions de la société. Le prix de levée des options est égal au cours de l'action de la société à la date d'attribution. Les options peuvent être exerçables dès leur octroi et sont d'une durée maximale de dix ans sauf pour les options octroyées à des consultants fournissant des services de relations avec les investisseurs pour qui les options sont acquises graduellement sur une période de 12 mois. Parmi les options en circulation, aucune n'est assujettie à une convention d'entiercement.

## 17- 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 1 528 525 \$ (855 615 \$ en 2009) avec une contrepartie aux résultats pour un montant de 1 343 000 \$ (725 258 \$ en 2009) à titre de rémunération à base d'actions et 14 875 \$ (10 250 \$ en 2009) à titre de rémunération à des consultants en relations avec les investisseurs ainsi qu'aux dépenses d'exploration reportées pour un montant de 170 650 \$ (109 857 \$ en 2009). La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'attribution en fonction d'un rendement prévu de l'action de 0 % (0 % en 2009), d'une volatilité moyenne pondérée estimée à 65,89 % (62,85 % en 2009), d'un taux d'intérêt moyen pondéré sans risque de 3,44 % (3,18 % en 2009) et d'une durée moyenne pondérée prévue de 9,59 ans (10 ans en 2009). La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice a été de 0,45 \$ (0,44 \$ en 2009).

Les changements survenus dans les options d'achat d'actions en circulation se détaillent comme suit :

|                         | 2010                           |           | 2009      |                                |
|-------------------------|--------------------------------|-----------|-----------|--------------------------------|
|                         | Prix de levée<br>moyen pondéré | Actions   | Actions   | Prix de levée<br>moyen pondéré |
|                         | \$                             |           |           | \$                             |
| En circulation au début | 0,80                           | 4 843 000 | 4 702 161 | 0,78                           |
| Octroyées               | 0,45                           | 3 404 000 | 404 000   | 0,62                           |
| Exercées                | 0,50                           | (125 000) | -         | -                              |
| Expirées                | 0,32                           | (609 750) | (113 161) | 0,82                           |
| Annulées                | 0,38                           | (25 000)  | (150 000) | 0,73                           |
| En circulation à la fin | 0,77                           | 7 487 250 | 4 843 000 | 0,80                           |
| Exerçables à la fin     | 0,78                           | 7 320 250 | 4 738 500 | 0,81                           |

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

| Date<br>Échéance  | Prix de<br>levée<br>\$ | 2010  |                  | 2009  |                  |
|-------------------|------------------------|---|------------------|---|------------------|
|                   |                        | Nombre d'actions<br>exercables en circulation |                  | Nombre d'actions<br>exercables en circulation |                  |
| 24 août 2009      | 0,81                   | -   | -                | 180 000                                       | 180 000          |
| 31 août 2009      | 0,50                   | -   | -                | 15 000  | 15 000           |
| 5 octobre 2009    | 0,70                   | -   | -                | 146 000                                       | 146 000          |
| 24 février 2010   | 1,09                   | -   | -                | 50 000  | 50 000           |
| 26 mai 2010       | 0,50                   | -   | -                | 125 000                                       | 125 000          |
| 26 mai 2010       | 0,60                   | -   | -                | 100 000                                       | 100 000          |
| 26 mai 2010       | 0,66                   | -   | -                | 15 000  | 15 000           |
| 18 septembre 2010 | 0,50                   | 3 750   | 3 750            | -   | -                |
| 6 novembre 2010   | 0,48                   | 10 000  | 10 000           | -   | -                |
| 6 novembre 2010   | 0,49                   | 30 000  | 30 000           | -   | -                |
| 6 novembre 2010   | 0,66                   | 7 500   | 7 500            | -   | -                |
| 6 novembre 2010   | 0,68                   | 40 000  | 40 000           | -   | -                |
| 18 janvier 2011   | 0,48                   | 15 000  | 15 000           | -   | -                |
| 18 janvier 2011   | 0,66                   | 15 000  | 15 000           | -   | -                |
| 28 février 2011   | 0,90                   | 35 000  | 35 000           | 35 000  | 35 000           |
| 28 février 2011   | 1,00                   | 30 000  | 30 000           | 30 000  | 30 000           |
| 22 mars 2012      | 0,50                   | 87 500  | 175 000          | -   | -                |
| 28 novembre 2012  | 0,50                   | 100 000                                       | 100 000          | -   | -                |
| 28 novembre 2012  | 0,60                   | 35 000  | 35 000           | -   | -                |
| 28 novembre 2012  | 1,00                   | 150 000                                       | 150 000          | -   | -                |
| 6 octobre 2013    | 1,00                   | 30 000  | 30 000           | 30 000  | 30 000           |
| 21 janvier 2014   | 1,00                   | 440 000                                       | 440 000          | 440 000                                       | 440 000          |
| 17 mars 2014      | 0,97                   | 40 000  | 40 000           | 40 000  | 40 000           |
| 26 janvier 2015   | 0,60                   | 160 000                                       | 160 000          | 195 000                                       | 195 000          |
| 5 octobre 2015    | 0,70                   | 50 000  | 50 000           | 50 000  | 50 000           |
| 29 novembre 2016  | 0,50                   | 390 000                                       | 390 000          | 490 000                                       | 490 000          |
| 28 mai 2017       | 0,80                   | 100 000                                       | 100 000          | 100 000                                       | 100 000          |
| 30 août 2017      | 0,67                   | 175 000                                       | 175 000          | 175 000                                       | 175 000          |
| 17 septembre 2017 | 0,68                   | 5 000   | 5 000            | 45 000  | 45 000           |
| 10 janvier 2018   | 0,82                   | 35 000  | 35 000           | 60 000  | 60 000           |
| 23 janvier 2018   | 0,80                   | 28 000  | 28 000           | 28 000  | 28 000           |
| 30 janvier 2018   | 0,85                   | -   | -                | 25 000  | 25 000           |
| 3 février 2018    | 1,00                   | 1 995 000                                     | 1 995 000        | 2 145 000                                     | 2 145 000        |
| 4 juin 2018       | 0,97                   | -   | -                | 20 000  | 20 000           |
| 30 juin 2018      | 0,87                   | 100 000                                       | 100 000          | 100 000                                       | 100 000          |
| 15 septembre 2018 | 0,48                   | 20 000  | 20 000           | 45 000  | 45 000           |
| 16 février 2019   | 0,59                   | 59 000  | 59 000           | 29 500  | 59 000           |
| 14 mai 2019       | 0,49                   | 35 000  | 35 000           | 25 000  | 100 000          |
| 1 juillet 2019    | 0,43                   | 175 000                                       | 175 000          | -   | -                |
| 2 septembre 2019  | 0,41                   | 100 000                                       | 100 000          | -   | -                |
| 28 septembre 2019 | 0,66                   | 120 000                                       | 120 000          | -   | -                |
| 17 janvier 2020   | 0,57                   | 50 000  | 100 000          | -   | -                |
| 18 février 2020   | 0,50                   | 29 500  | 59 000           | -   | -                |
| 31 mars 2020      | 0,70                   | 2 125 000                                     | 2 125 000        | -   | -                |
| 11 avril 2020     | 0,70                   | 500 000                                       | 500 000          | -   | -                |
|                   |                        | <b>7 320 250</b>                              | <b>7 487 250</b> | <b>4 738 500</b>                              | <b>4 843 000</b> |

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

### Bons de souscription

Au cours de l'exercice, la société a émis 11 820 767 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,65 \$ et 881 806 à un prix d'exercice de 0,50 \$ (14 230 394 à 0,65 \$ et 1 610 988 à 0,50 \$ en 2009). 1 053 056 (2 416 482 en 2009) bons de souscriptions ont été émis en faveur des courtiers dans le cadre de placements privés. 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-Scholes en fonction d'un rendement prévu de l'action de 0 % (0 % en 2009), d'une volatilité estimée à 64,72 % (63,12 % en 2009), d'un taux d'intérêt sans risque de 1,25 % (1,03 % en 2009) et d'une durée prévue de 24 mois (24 mois en 2009). La moyenne pondérée de la juste valeur des bons octroyés au cours de l'exercice a été de 0,15 \$ (0,15 \$ en 2009). Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

| Date d'échéance  | Prix d'exercice<br>\$ | 2010              | 2009              |
|------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
|                  |                       | Nombre            | Nombre            |
| 17 mai 2010      | 1,20                  | -                 | 200 300           |
| 20 mars 2011     | 0,50                  | <b>1 118 657</b>  | 1 461 288         |
| 20 mars 2011     | 0,65                  | <b>13 079 229</b> | 12 908 044        |
| 20 avril 2011    | 0,50                  | <b>149 700</b>    | 149 700           |
| 20 avril 2011    | 0,65                  | <b>1 322 350</b>  | 1 322 350         |
| 16 mai 2011      | 0,99                  | <b>3 000 000</b>  | 3 000 000         |
| 12 décembre 2011 | 0,50                  | <b>881 806</b>    | -                 |
| 12 décembre 2011 | 0,65                  | <b>6 739 517</b>  | -                 |
| 8 janvier 2012   | 0,65                  | <b>2 000 000</b>  | -                 |
| 5 mars 2012      | 0,65                  | <b>2 850 000</b>  | -                 |
| 29 mars 2012     | 0,65                  | <b>60 000</b>     | -                 |
| 15 mai 2012      | 1,00                  | <b>9 375 001</b>  | 9 375 001         |
| 20 juin 2012     | 1,00                  | <b>1 250 000</b>  | 1 250 000         |
| 19 juillet 2012  | 1,00                  | <b>312 500</b>    | 312 500           |
|                  |                       | <b>42 138 760</b> | <b>29 979 183</b> |

### Options sur unités aux intermédiaires

Le 20 mars 2009, la société a émis, à titre de rémunération aux intermédiaires, dans le cadre de placements privés, des options portant sur 1 461 288 unités pouvant être acquises à un prix de 0,50 \$ chacune jusqu'au 20 mars 2011. Chaque unité contient une action ordinaire et un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier peut être exercé à un prix de 0,65 \$ l'action le ou avant le 20 mars 2011.

Le 20 avril 2009, la société a émis, à titre de rémunération aux intermédiaires, dans le cadre de placements privés, des options portant sur 149 700 unités pouvant être acquises à un prix de 0,50 \$ chacune jusqu'au 20 avril 2011. Chaque unité contient une action ordinaire et un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier peut être exercé à un prix de 0,65 \$ l'action le ou avant le 20 avril 2011.

Le 12 décembre 2009, la société a émis, à titre de rémunération aux intermédiaires, dans le cadre de placements privés, des options portant sur 881 806 unités pouvant être acquises à un prix de 0,50 \$ chacune jusqu'au 12 décembre 2011. Chaque unité contient une action ordinaire et un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier peut être exercé à un prix de 0,65 \$ l'action le ou avant le 12 décembre 2011.

## 18 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

|  | <u>2010</u>               | <u>2009</u>        |
|--|---------------------------|--------------------|
|  |                           | \$                 |
| Perte avant impôts sur les bénéfices   | <b>(8 973 468)</b>        | (7 191 552)        |
| Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 30,4 % (30,9 % en 2009) | <b>(2 727 900)</b>        | (2 222 200)        |
| Rémunération à base d'actions  | <b>412 800</b>            | 227 300            |
| Perte de change non déductible   | -                         | 246 600            |
| Gain de change non imposable   | <b>(146 600)</b>          | -                  |
| Autres éléments non déductibles  | <b>18 900</b>             | 18 900             |
| Frais d'émission d'actions   | <b>(413 500)</b>          | (329 300)          |
| Provision pour moins-value   | <b>1 741 300</b>          | 858 700            |
| Impôts sur les bénéfices   | <b><u>(1 115 000)</u></b> | <u>(1 200 000)</u> |

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

|                                | <u>2010</u>               | <u>2009</u>        |
|--------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                | \$                        | \$                 |
| Passif d'impôts futurs         |                           |                    |
| Fonds réservés à l'exploration | <b>(369 000)</b>          | (714 000)          |
| Immobilisations                | -                         | -                  |
| Propriétés minières            | <b>(3 219 000)</b>        | (1 714 000)        |
|                                | <b><u>(3 588 000)</u></b> | <u>(2 428 000)</u> |
| Actif d'impôts futurs          |                           |                    |
| Immobilisations                | <b>871 000</b>            | 365 000            |
| Frais d'émission d'actions     | <b>895 000</b>            | 1 433 000          |
| Pertes à reporter              | <b>6 322 000</b>          | 4 331 000          |
|                                | <b>8 088 000</b>          | 6 129 000          |
| Provision pour moins-value     | <b>(4 500 000)</b>        | (3 701 000)        |
|                                | <b><u>3 588 000</u></b>   | <u>2 428 000</u>   |
|                                | <b><u>-</u></b>           | <u>-</u>           |

**18 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)**

La société a cumulé des pertes autres qu'en capital aux fins d'impôts pour lesquelles l'actif d'impôt futur n'a pas été constaté. Ces pertes susceptibles de réduire les impôts sur les bénéfices des exercices futurs se détaillent comme suit :

|      | Fédéral           | Provincial        |
|------|-------------------|-------------------|
|      | \$                | \$                |
| 2014 | 347 000           | 334 000           |
| 2015 | 774 000           | 721 000           |
| 2026 | 1 009 000         | 892 000           |
| 2027 | 2 128 000         | 1 944 000         |
| 2028 | 3 384 000         | 3 340 000         |
| 2029 | 8 556 000         | 8 514 000         |
| 2030 | 7 363 000         | 7 332 000         |
|      | <u>23 561 000</u> | <u>23 077 000</u> |

La société pourra aussi déduire des frais d'émission d'actions au cours des prochains exercices. Ces frais s'élèvent à 3 326 419 \$ (5 328 453 \$ en 2009). Finalement, la société bénéficie de crédits d'impôts non remboursables de 547 000 \$ au fédéral et de 575 000 \$ au Québec. Ces crédits pourront être appliqués en réduction de l'impôts à payer sur une période indéterminée.

**19 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS**

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

|                            | 2010           | 2009    |
|----------------------------|----------------|---------|
|                            | \$             | \$      |
| Frais d'administration     |                |         |
| Honoraires professionnels  | <b>41 000</b>  | 34 500  |
| Honoraires de consultation | <b>123 000</b> | 120 000 |
| Charges locatives          | <b>36 000</b>  | 36 000  |

## 20 - INSTRUMENTS FINANCIERS

### Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la société.

La société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

### Risques financiers

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

#### Risque de crédit

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

Au 30 juin 2010, la société est assujettie au risque de concentration de crédit par sa trésorerie et équivalent de trésorerie qui est composé de titres de la même institution financière.

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. L'approche de la direction concernant la gestion de ses liquidités est de s'assurer, autant que possible, que la société ait les fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations lors de leur échéance. Si elle le juge nécessaire, la direction renégocie les échéances afin d'équilibrer les besoins en liquidités et les financements.

La société prévoit rencontrer ses obligations en matière de paiement des comptes fournisseurs et charges à payer, du crédit rotatif et de remboursement de la partie court terme des dettes à long terme. La direction entend continuer comme elle l'a fait dans le passé à financer ses activités en levant des fonds par placements privés en actions. Même si elle a réussi à financer ses activités dans le passé, la direction ne peut pas se prononcer sur la réussite de ses levées de fonds dans le futur et elle estime que le risque de liquidité est élevé.

Le tableau suivant résume les échéances des dettes de la société au 30 juin 2010 :

|   | Moins d'un<br>an  | Entre un et<br>deux ans | Plus de<br>deux ans |
|---|-------------------|-------------------------|---------------------|
|   | \$                | \$                      | \$                  |
| Comptes fournisseurs et charges à payer | 4 345 062         | -                       | -                   |
| Crédit rotatif                          | 5 216 540         | -                       | -                   |
| Dettes à long terme                     | 444 856           | 135 764                 | 80 260              |
|   | <u>10 006 458</u> | <u>135 764</u>          | <u>80 260</u>       |

## 20 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

### *Risque de marché*

#### *Risque de taux d'intérêt*

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

Les effets à payer et les obligations relatives aux biens loués portent intérêts à taux fixe et exposent donc la société à un risque de variation de la juste valeur découlant des variations de taux d'intérêts.

Le crédit rotatif porte intérêt à un taux fixe si le taux préférentiel américain est inférieur à 7 % et expose donc la société à un risque de variation de la juste valeur découlant des variations de taux d'intérêts. Advenant que le taux préférentiel américain devienne supérieur à 7 %, la société sera exposée à un risque de flux de trésorerie découlant de la variation des taux d'intérêts.

#### *Risque de change*

La société est exposée au risque de change en raison du crédit rotatif libellé en dollars américain. Au 30 juin 2010, le crédit rotatif s'élève à 4 900 000 \$ US. La société ne gère pas activement son exposition au risque de change.

Un affaiblissement du taux de change de la monnaie américaine de 10 % au 30 juin 2010 aurait eu comme effet de réduire la valeur du crédit rotatif de 521 600 \$, ainsi que de réduire les intérêts sur le crédit rotatif et les frais de financement pour un montant de 86 200 \$ résultant en une réduction de la perte nette de 607 800 \$. Cette analyse présume que les autres variables, en particulier les taux d'intérêts seraient restés stables. Une appréciation du taux de change de la monnaie américaine de 10 % aurait eu les mêmes effets sur la valeur du crédit rotatif, la perte nette, mais en sens inverse.

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

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

Par ailleurs, des taux plus élevés de 1 % aurait diminué la juste valeur des effets à payer, du crédit rotatif et des obligations découlant de contrats de location-acquisition pour un montant de 54 900 \$ au 30 juin 2010 (63 400 \$ au 30 juin 2009).

**20 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)***Juste valeur des instruments financiers*

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

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

|   | <b>2010</b>                 |                     |
|---|-----------------------------|---------------------|
|   | <u>Valeur<br/>comptable</u> | <u>Juste valeur</u> |
|   | \$                          | \$                  |
| <b>Actif financiers</b>                                       |                             |                     |
| <i>Prêts et créances</i>                                      |                             |                     |
| Autres débiteurs  | 959 135                     | 959 135             |
| <b>Passif financiers</b>                                      |                             |                     |
| <i>Autres passifs financiers</i>                              |                             |                     |
| Comptes fournisseurs et charges à payer                       | 4 345 062                   | 4 345 062           |
| Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière | 43 750                      | 43 750              |
| Redevances à payer  | 284 704                     | 284 704             |
| Crédit rotatif  | 5 216 540                   | 5 216 540           |
| Dette à long terme  | 614 686                     | 614 686             |
|   |                             |                     |
|   | <b>2009</b>                 |                     |
|   | <u>Valeur<br/>comptable</u> | <u>Juste valeur</u> |
|   | \$                          | \$                  |
| <b>Actif financiers</b>                                       |                             |                     |
| <i>Détenus à des fins de transactions</i>                     |                             |                     |
| Dépôts à terme  | 3 755 220                   | 3 755 220           |
| Fonds réservés à l'exploration                                | 4 285 980                   | 4 285 980           |
| <i>Prêts et créances</i>                                      |                             |                     |
| Autres débiteurs  | 954 967                     | 954 967             |
| <b>Passif financiers</b>                                      |                             |                     |
| <i>Autres passifs financiers</i>                              |                             |                     |
| Comptes fournisseurs et charges à payer                       | 3 967 560                   | 3 967 560           |
| Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière | 43 750                      | 43 750              |
| Redevances à payer  | 123 840                     | 123 840             |
| Crédit rotatif  | 6 047 200                   | 6 047 200           |
| Dette à long terme  | 428 058                     | 428 058             |

## 21 - ENGAGEMENTS

- a) La société s'est engagée par baux. Le solde des engagements découlant de ces baux s'établit à 94 080 \$ dont 57 000 \$ avec une société contrôlée par un administrateur.

Les versements minimums exigibles au cours des 5 prochains exercices sont les suivants :

| Total            | Avec une société contrôlée<br>par un administrateur |
|------------------|---|
| 2011 : 73 080 \$ | 36 000 \$   |
| 2012 : 21 000 \$ | 21 000 \$   |

- b) Relativement à des financements accreditifs réalisés en 2009 et 2010, la société doit consacrer 5 351 592 \$ pour l'exploration des propriétés minières. Ces dépenses doivent être effectuées avant le 31 décembre 2010.

## 22 - INFORMATION SUR LE CAPITAL

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

Le capital de la société est défini comme les capitaux propres et le crédit rotatif. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. En vertu de règles extérieures, la société a clôturé des financements accreditifs pour lesquels des fonds doivent être engagés pour les dépenses d'exploration. Au cours de l'exercice, la société s'est conformée aux exigences.

|                  | <u>2010</u>              | <u>2009</u>              |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
|                  | \$                       | \$                       |
| Crédit rotatif   | <b>5 216 540</b>         | 6 047 200                |
| Capitaux propres | <b>51 126 584</b>        | 47 501 103               |
| Capital          | <b><u>56 343 124</u></b> | <b><u>53 548 303</u></b> |

## 23 – ÉVENTUALITÉS

Le 28 juillet 2010, un contractant a introduit une action en justice contre la société au montant de 2 130 767 \$ pour action sur compte relatif à des équipements en attente. La direction est d'avis que cette poursuite est non fondée et, par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée aux livres à cet égard.

La société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives pour lesquelles la société s'est engagée à dépenser les fonds en frais d'exploration canadiens admissibles. Même si la société prend toutes les mesures nécessaires pour respecter cet engagement, il n'y a aucune garantie que les autorités fiscales considéreront toutes ces dépenses comme étant admissibles. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences négatives pour les investisseurs et la société et ces conséquences sont indéterminables.

## 24 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 12 juillet 2010, la société a octroyé 75 000 options d'achat d'actions en faveur d'un employé au prix de 0,70 \$ l'action pouvant être exercé pendant 10 ans. Les options seront acquises par tranche de 25 % à chaque trimestre. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 32 250 \$ soit une juste valeur de 0,43 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 62,38 %, taux d'intérêt sans risque de 3,21 % et durée prévue des options de 10 ans.

Le 2 septembre 2010, la société a octroyé 35 000 options d'achat d'actions en faveur de deux employés au prix de 0,56 \$ l'action pouvant être exercé pendant 10 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 13 650 \$ soit une juste valeur de 0,39 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 62,06 %, taux d'intérêt sans risque de 2,87 % et durée prévue des options de 10 ans.

Le 22 septembre 2010, la société a octroyé 25 000 options d'achat d'actions en faveur d'un employé au prix de 0,50 \$ l'action pouvant être exercé pendant 2 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 4 500 \$ soit une juste valeur de 0,18 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 70,05 %, taux d'intérêt sans risque de 1,41 % et durée prévue des options de 2 ans.

Le 22 septembre 2010, la société a octroyé 120 000 options d'achat d'actions en faveur de deux employés au prix de 0,50 \$ l'action pouvant être exercé pendant 10 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 42 000 \$ soit une juste valeur de 0,35 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 64,89 %, taux d'intérêt sans risque de 2,87 % et durée prévue des options de 10 ans.

Le 30 juillet 2010, la société a clôturé un placement privé de 4 902 992 actions accréditives au prix de 0,65 \$ l'action pour un montant de 3 186 945 \$. Une commission équivalant à 7 % du produit brut levé dans le placement privé a été payé à Valeurs mobilières Northern Inc. Les titres émis sont assujettis à une période de restriction de revente de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture.

**24 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN (suite)**

Le 8 octobre 2010, la société a clôturé un placement privé de 1 500 000 actions ordinaires au prix de 0,50 \$ l'action pour un montant de 750 000 \$. Les actions sont des actions admissibles aux termes du Régime Épargne-Actions II du Québec. Les titres émis sont assujettis à une période de restriction de revente de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture.

Le 21 octobre 2010, la société a clôturé un placement privé de 8 285 242 actions accréditives au prix de 0,515 \$ l'action pour un montant de 4 266 900 \$. Une commission équivalant à 7 % du produit brut levé dans le placement privé a été payé à Secutor Capital Management Corporation et à L'Industrielle Alliance Valeurs mobilières Inc. Les titres émis sont assujettis à une période de restriction de revente de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture.



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

*C.P. 420, BDP Sullivan*

*2872, chemin Sullivan, bureau 2*

*Val-d'Or (Québec) J9P 0B8*

*Tél. : 819-825-8678 Fax : 819-825-8224*

[info@metanor.ca](mailto:info@metanor.ca)

[www.metanor.ca](http://www.metanor.ca)