

RAPPORT TRIMESTRIEL
DES PÉRIODES DE TROIS ET DE SIX MOIS TERMINÉES LE
31 DÉCEMBRE 2010

(RAPPORT DE GESTION ET ÉTATS FINANCIERS)

INTERIM REPORT
FOR THE THREE AND THE SIX-MONTH PERIODS ENDED
DECEMBER 31, 2010

(FINANCIAL STATEMENTS AND MD & A)

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

RESSOURCES MÉTANOR INC. /METANOR RESOURCES INC.

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

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière qui permettra au lecteur d'évaluer les variations des résultats d'exploitation et de la situation financière de la période de 6 mois terminée le 31 décembre 2010 et celle de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en conformité avec le règlement 51-102A des Autorités canadiennes des valeurs mobilières relatif à l'information continue, est un complément à nos états financiers. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et il donne une indication sur ses orientations présentes et futures, tout en élaborant sur ses résultats financiers et sur les risques qui pourraient avoir un impact sur les activités de la Société. L'analyse qui suit doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires, les notes afférentes et les états financiers annuels vérifiés et les rapports de gestion lorsque nécessaire. Le présent rapport de gestion a été soumis aux membres du comité de vérification qui l'ont approuvé et ont recommandé son adoption aux administrateurs, par résolutions datées du 25 février 2011.

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

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

Informations corporatives et nature des activités

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

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration et le développement de propriétés minières aurifères situées au Québec.

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

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

CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

Données financières choisies (non vérifiées) pour les périodes de 3 mois et 6 mois :

	3 mois 2010 \$	3 mois 2009 \$	6 mois 2010 \$	6 mois 2009 \$
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES				
Produits				
Intérêts	2 374	10 032	3 242	10 039
Charges				
Frais d'administration	861 007	1 329 426	1 437 468	2 035 176
(Gain) Perte de change	(87 855)	21 740	(94 393)	(457 820)
Rémunération à base d'actions des dirigeants et employés	26 150	9 850	75 800	19 700
Intérêts sur le crédit rotatif	221 975	252 893	424 906	445 196
Intérêts sur la dette à long terme	12 302	6 863	25 723	14 607
Frais de financement	455 400	-	1 123 799	-
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	103 916	-	103 916	665
Amortissement des immobilisations corporelles	22 179	20 589	44 358	38 178
Impôt de la Partie XII.6	-	27 508	-	48 946
Réduction de valeur sur des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées	2 033 000	3 111	3 955 184	3 111
Perte nette et résultat étendu	(3 645 700)	(1 661 948)	(7 093 519)	(2 137 720)
Perte nette par action de base et diluée	(0,026)	(0,015)	(0,052)	(0,02)
Bilan	31 décembre 2010		31 décembre 2009	
Actif total	68 973 005 \$		67 362 771 \$	
Passif à court terme	9 838 723 \$		6 256 566 \$	
Capitaux propres	56 396 824 \$		52 915 652 \$	

RÉSULTATS, RÉSULTAT ÉTENDU ET DÉFICIT:

Analyse des frais d'administration et autres dépenses

Au cours du trimestre couvert par le présent rapport, les dépenses d'administration et autres dépenses totalisent 3 648 074 \$ comparativement à 1 671 980 \$ au 31 décembre 2009. Pour la période de 6 mois, ces dépenses totalisent 7 096 761 \$ comparativement à 2 147 759 \$ au 31 décembre 2009. Les dépenses d'administration et autres dépenses du trimestre sont composées des frais d'administration de 861 007 \$ (1 329 426 \$ en 2009), du gain sur taux de change sur le crédit rotatif libellé en devises américaines de 87 855 \$ (perte de 21 740 \$ en 2009), des frais de financement de 455 400 \$ (nil \$ en 2009), de la perte sur disposition d'immobilisations corporelles de 103 916 \$ (nil en 2009), des intérêts reliés au crédit rotatif de 221 975 \$ (252 893 \$ en 2009) et de la réduction de valeur sur des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées de 2 033 000 \$ comparativement à 3 111 \$ en 2009.

Le tableau suivant illustre les dépenses effectuées au cours des périodes terminées le 31 décembre :

Dépenses	3 mois 2010 \$	3 mois 2009 \$	6 mois 2010 \$	6 mois 2009 \$
Rémunération à base d'actions des dirigeants et employés	26 150	9 850	75 800	19 700
Salaires et avantages sociaux	222 811	175 208	471 444	552 983
Voyages et représentation	122 432	94 827	189 443	191 307
Relations avec les investisseurs	71 468	44 697	173 365	95 105
Honoraires professionnels	331 189	920 952	409 371	991 494
(Gain) Perte de change	(87 855)	21 740	(94 393)	(457 820)
Intérêts sur le crédit rotatif	221 975	252 893	424 906	445 196
Frais financement	455 400	-	1 123 799	-
Amortissement des immobilisations corporelles	22 179	20 589	44 358	38 178
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	103 916	-	103 916	665
Réduction de valeur sur des dépenses d'exploration reportées	2 033 000	3 111	3 955 184	3 111
Impôt de la Partie XII.6	-	27 508	-	48 946
Total des dépenses	3 648 074	1 671 980	7 096 761	2 147 759

Perte nette et revenus

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2010, la Société a réalisé une perte nette de 3 645 700 \$ ou 0,026 \$ par action de base et diluée, comparativement à une perte nette de 1 661 948 \$ ou 0,015 \$ pour le trimestre correspondant en 2009. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2010 était de 142 126 542 comparativement à 108 683 185 au 31 décembre 2009.

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES

Propriété Nelligan

La propriété Nelligan comprend 58 claims totalisant 2 880,83 hectares et est située immédiatement à l'ouest de la propriété Bachelor. 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, aucun travail de terrain n'a été effectué sur la propriété Nelligan. Cependant, la compilation des dépenses d'exploration reliées aux travaux de décapage et de forage effectués depuis la signature de l'entente a été complétée et sera soumise à Murgor afin de confirmer le respect de cette entente et dans le but de préparer les documents confirmant l'exercice de l'option de Métanor d'acquérir 70 % de cette propriété.

Propriété Barry I

La propriété Barry est située dans la partie centrale de la ceinture de roches vertes d'Abitibi. La minéralisation présente à la mine Barry est contrôlée par les structures et associée à des veines de quartz de type orogéniques. La minéralisation aurifère est principalement associée à une série de veines de quartz ankérite albite avec un halo de veinules de carbonate biotite et de pyrite disséminée.

Durant la période précédente, Métanor a obtenu l'évaluation des ressources soumise par SGS-Géostat et publia le résultat final. Selon ce calcul, le dépôt de Barry contient des ressources indiquées de 7,701,000 tonnes à une teneur de 1,29 g/t Au pour un total de 309,000 onces d'or et des ressources inférées de 10,411,000 tonnes à une teneur de 1,65 g/t Au pour un total de 431,950 onces d'or. Ces ressources sont conformes à la norme standard NI 43-101. Les travaux de développement et d'exploration à Barry ont donc permis d'augmenter les ressources de façon significative. Les zones minéralisées aurifères sont ouvertes dans toutes les directions et en profondeur et de nombreuses cibles décelées sur la propriété n'ont toujours pas été investiguées par forage. Le coût élevé relié au transport du matériel jusqu'au moulin de Bachelor réduit le potentiel du gisement car il augmente de façon significative la teneur de coupe utilisée comparée à celle qui serait nécessaire avec une usine sur le site. Ainsi, un concept de bâtir un concentrateur sur place a été élaboré en 2010 et permettrait de miner le gisement avec un gros tonnage et une faible teneur. Ainsi la propriété a le potentiel de devenir un gisement du type de dépôt comme celui d'Aurizon (Joanna), d'Osisko (Malartic) et de Detour Gold (Detour).

La compagnie a donc commencé à investiguer ce concept de concentrateur traditionnel et aussi un nouveau procédé de concentration développé par Nichromet Extraction Inc. ("Nichromet"). Le point de départ de ce concept a consisté à fournir à Nichromet Extraction Inc. un échantillon de minerai de la propriété de Barry pesant 20 kilos pour y tester la minéralisation afin de voir si elle rencontre les spécifications requises et d'établir son éligibilité au traitement de leur technologie. Tout semble indiquer que l'opération de ce minerai, en commençant par l'étape de concentration, suivi de l'étape d'oxydation contrôlé et finalement de celle de la chloration, serait efficace. Un échantillon de 100 kilos supplémentaires de minerai représentatif est présentement à l'analyse afin d'appliquer le procédé de concentration Knelson de façon industrielle. Nichromet donnera les résultats précis à Métanor lorsque l'analyse des 100 kilos additionnels sera terminée.

Nichromet Extraction a développé une nouvelle technologie utilisant des halogènes pour extraire l'or sous la pression atmosphérique. Ce procédé a été piloté avec succès et a démontré une récupération rapide excédant 95 %, sans émission de liquide ou gaz, et sans traitement de décantation ou de sites d'élimination. Le système Nichromet est un procédé respectueux de l'environnement puisqu'il s'agit d'un système en boucle fermée utilisant une solution saline. Par conséquent, les résidus du procédé de Nichromet seront sans contenu significatif de métaux de base qui pourraient générer des lixiviats toxiques. La société s'est récemment vu décerner des brevets pour ses procédés de sulfure aux États-Unis. L'allocation de brevets par le gouvernement des États-Unis est une reconnaissance indéniable de l'originalité du procédé, tant du point de vue chimique que du point de vue économique: le procédé peut récupérer des métaux précieux en un cycle de trois heures par opposition à un cycle de 40 heures pour le cyanure. Des brevets pour son procédé de sulfite ont également été émis à Cuba, au Guatemala et au Pérou. Des brevets sont en instance au Chili, au Mexique, au Canada, en Indonésie, aux Philippines et en République Dominicaine.

Propriété Barry Unifié

Des travaux d'exploration additionnels sont nécessaires afin d'augmenter la connaissance du système de minéralisation à Barry, d'investiguer les cibles géophysiques afin de localiser de nouvelles zones aurifères afin d'augmenter les ressources du gîte de Barry.

Durant la période, un contrat afin d'établir une grille de lignes sur la propriété Barry Unifiée dans le but de compléter la couverture géophysique (PP) sur l'ensemble de la propriété a été donné à Mike Lavoie et le contrat pour le levé PP a été attribué à Géophysique TMC de Val d'Or.

Propriété Barry Unifié (suite)

En 2009, un levé complémentaire de résistivité/polarisation provoquée a été réalisé par Abitibi Géophysique sur des parties de la propriété Barry pour couvrir des prolongements des levés de PP précédents sur des parties de la propriété Barry Unifiée, de la propriété Barry Centre et sur le bloc nord de la propriété Barry Extension Ouest. Dans cette région, la formation volcanique d'Urban est orientée NE et renferme plusieurs anomalies orientées N030° à N045° qui sont caractéristiques de minéralisation de type sulfures disséminés à massifs. Un total de soixante-quatre (64) anomalies PP ont été détectées en tant que nouvelles anomalies ou comme extensions des anomalies décelées lors de levés précédents.

Sur la propriété Barry Unifiée, plusieurs anomalies PP caractéristiques de minéralisation aurifère du type veine ont été localisées et sont similaires à celles qui sont associées aux différentes zones minéralisées constituant la mine Barry (La zone Principale, la zone 43, la zone Centre et la zone 48). Ces corps minéralisés sont localisés dans un couloir de déformation majeur (faille Mazère), orienté N060°. Les fortes anomalies décelées dans le secteur à l'ouest de la propriété et de la fosse sont causées par des veines de pyrite et/ou pyrrhotine injectées dans de larges zones de cisaillement orientées nord-est.

Entre novembre et décembre 2010, une campagne de sondages a été initiée sur la propriété Barry Unifié et visait tout particulièrement à investiguer de fortes anomalies de polarisation provoquées (PP) localisées dans les unités volcaniques sur l'ensemble de la propriété. Ces anomalies PP ont été décelées aussi bien dans le prolongement est et ouest du dépôt de Barry que dans des unités volcaniques parallèles qui montrent un fort potentiel de contenir des minéralisations aurifères similaires à celles exposées dans la fosse de Barry. La phase 1 de cette campagne de forages a été concentrée particulièrement dans le secteur à l'ouest de la fosse avec quelques sondages immédiatement au nord et au sud de cette dernière. A la fin de décembre, 14 sondages totalisant 3,440m avaient été complétés et tous avaient recoupés des zones de cisaillement minéralisées en pyrite et/ou pyrrhotine localement aurifères sur des épaisseurs variables. Les carottes de forage ont été décrites et les zones minéralisées ont été sciées et envoyées au laboratoire pour être analysées. Les résultats seront ensuite compilés et interprétés en fonction des résultats du levé PP dans le but de planifier la prochaine phase de la campagne de sondages. Certains résultats de sondages sont en attente.

Métanor discute actuellement avec SGS Géostat afin qu'ils planifient la prochaine étape de la campagne de sondages dans le but d'augmenter les ressources et de produire un rapport 43-101 sur la zone aurifère de Barry.

Les anomalies PP investiguées à l'est de la fosse dans les unités qui s'étendent au sud de celles hôte du dépôt de Barry, coïncident avec de larges zones cisillées minéralisées mais qui ont retourné des valeurs d'or sur de faibles épaisseurs. Ces zones sont quand même aurifères et le potentiel que ces zones élargissent latéralement vue leur grande étendue est quand même excellent.

Étant donné l'association directe entre le contenu aurifère et les zones à pyrite dans la fosse de Barry, la couverture PP a été complétée lors de la présente période afin de couvrir l'ensemble de la propriété Barry Unifié. Une grille de ligne totalisant environ 237km a été établie par les équipes de Mike Lavoie dans les secteurs à l'est et au sud-ouest du gîte de Barry. Un levé de polarisation provoqué a ensuite été effectué sur les nouvelles grilles de lignes par les équipes de Géophysique TMC de Val d'or. Un rapport complet sera soumis lors de la prochaine période.

Des travaux d'exploration additionnels composés de prospection, décapage et de forages sont recommandés afin d'investiguer les cibles géophysiques les plus prometteuses et de localiser de nouvelles zones aurifères qui permettront d'augmenter les ressources du gîte de Barry.

Propriété Bachelor-Hewfran

Durant la période précédente, DIAGNOS Inc. (DIAGNOS) a employé son système de détection assisté par ordinateur (CARDS) sur la propriété de Bachelor et les propriétés avoisinantes afin d'identifier les cibles potentiellement minéralisées en or. Quatre (4) cibles principales ont été identifiées lors de la modélisation avec un potentiel intéressant pour la découverte de minéralisation aurifère.

Propriété Bachelor-Hewfran (suite)

Lors du présent exercice, une campagne de prospection a été exécutée par Diagnos sur les 4 cibles principales et une nouvelle structure aurifère prometteuse a été mise à jour de chaque côté de la route d'accès de la propriété Bachelor et à seulement 3 km de l'usine de traitement de Lac Bachelor. Lors de l'échantillonnage de cette nouvelle zone minéralisée, les meilleurs résultats obtenus dans des échantillons choisis ont été de 11,05 g/t Au (échantillon # 867355), 11,03 g/t Au (échantillon # 867356) et 14,80 g/t Au (échantillon # 867359). La zone a été décapée mécaniquement ce qui a permis d'exposer sur une distance d'environ 50m une veine de quartz tourmaline pyrite dans une zone de cisaillement orienté est-sud-est. Étant donné les excellents résultats obtenus lors de l'échantillonnage de surface, Métanor a débuté une campagne de forages au diamant dans le but de vérifier le potentiel des extensions latérales et en profondeur de cette nouvelle découverte. À la fin de décembre 2010, 18 sondages totalisant 1181,5m avaient été complétés le long de la zone aurifère. Certains résultats sont toujours en attente.

Projet aurifère Lac Bachelor

Au cours de la période, Ressources Métanor Inc. a débuté les travaux de fonçage afin d'approfondir le puits existant de 180 mètres supplémentaires et ainsi permettre le développement de deux nouveaux niveaux. Ces 2 niveaux vont donner accès à la portion inférieure du gisement Bachelor identifié dans les ressources 43-101 et permettre d'effectuer un échantillonnage en vrac de 5 000 tonnes. Le 3 novembre 2010, l'entrepreneur minier Montali a débuté la mobilisation de ses équipements de fonçage de puits afin de passer de la réhabilitation au mode fonçage de puits. Au 13 décembre 2010, les équipements étaient presque tous installés respectant ainsi les échéanciers. Le premier dynamitage d'approfondissement a été exécuté le 20 décembre 2010. En même temps, Ressources Métanor Inc. a mandaté la firme Stantec Inc. (TSX: STN) en tant que consultant indépendant afin de compléter l'étude de préféabilité en collaboration avec l'équipe technique du projet Lac Bachelor. Les résultats de cette étude de préféabilité ainsi que les réserves aurifères de ce projet seront publiés au début de 2011. L'étude de préféabilité du projet confirme un taux de rendement interne avant impôt de 85%. Le projet générera un flux de trésorerie d'exploitation de plus de 96 millions provenant d'une production aurifère de 200 000 oz durant les trois années initiales. La production est planifiée à 60 000 oz d'or annuellement. Le projet Lac Bachelor utilise les ressources provenant du Rapport Technique de 2005 publié par Innov-Explo, contenant des ressources mesurées et indiquées de 841 591 tonnes à une teneur de 7,79 gramme par tonne représentant 210 857 onces d'or à une teneur de coupure de 3,43 g/t. Dans l'étude de préféabilité, les réserves prouvées et probables ont été déterminées à 843 772 tonnes à 7,38 g/t Au pour 200 177 oz Au en utilisant la même teneur de coupure de 3,43 g/t.

Au cours du trimestre, les dépenses d'exploration reportées se sont chiffrées à 5 583 477 \$ comparativement à 9 875 155 \$ au 31 décembre 2009. Ces dépenses d'exploration et de développement reportées ont été réduites de la vente d'or pour un montant de 647 195 \$ (5 476 738 \$ en 2009) et des crédits d'impôts et de droits miniers de nil \$ (1 362 180 \$ en 2009).

SOMMAIRE CUMULATIF DES COÛTS RELIÉS AUX PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Le tableau suivant résume les coûts d'acquisition et les dépenses d'exploration reportées par propriété, sur base cumulative.

Propriétés	Coût d'acquisition 31 décembre 2010 \$	Dépenses exploration reportées / 31 décembre 2010 \$	Coût d'acquisition 30 juin 2010 \$	Dépenses exploration reportées / 30 juin 2010 \$
Lac Bachelor	5 597 552	12 410 060	5 596 772	9 297 760
Hewfran	444 623	1 296 786	444 623	1 163 193
MJL / Hansen	190 350	79 661	190 350	70 077
Barry	2 000 390	12 520 556	1 997 921	12 520 556
MJL-2	434 250	97 623	434 250	87 545
Nelligan	89 600	403 179	89 600	326 453
TOTAL	8 756 765	26 807 865	8 753 516	23 465 584

DÉPENSES DÉTAILLÉES DES FRAIS D'EXPLORATION ET DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉES POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2010

Le tableau qui suit montre les dépenses d'exploration reportées par catégories et par propriétés.

Dépenses	Lac Bachelor	Hewfran	MJL-Hansen	Barry	MJL-2	Nelligan	Total
Forage	-	91 822	-	-	-	-	91 822
Main-d'oeuvre	757 556	13 724	3 334	1 675 878	3 828	68 916	2 523 236
Frais d'hébergement	9 440	-	-	231 337	-	-	240 777
Carothèque	-	353	-	-	-	-	353
Location d'équipement	33 125	97	-	3 220	-	-	36 442
Décapage	28 146	17 497	6 250	388 090	6 250	180	446 413
Analyses	10 143	-	-	18 372	-	-	28 515
Honoraires professionnels	19 405	2 947	-	62 330	-	-	84 682
Consultants	1 339 761	1 000	-	299 210	-	-	1 639 971
Entretien	60 194	-	-	12 995	-	132	73 321
Entretien de l'équipement	3 508	-	-	80 232	-	-	83 740
Matériel	410 776	4 710	-	28 608	-	-	444 094
Énergie	193 676	-	-	538 872	-	-	732 548
Cartes	550	563	-	7 615	-	6 875	15 603
Frais de bureau	52 306	-	-	30 154	-	-	82 460
Télécommunication	9 322	-	-	44 684	-	-	54 006
Taxes	69 480	879	-	68 993	-	624	139 976
Assurances	1 163	-	-	92 122	-	-	93 285
Frais généraux	12 763	-	-	-	-	-	12 763
Transport	17 685	-	-	1 400	-	-	19 085
Frais de traitement du minerai	42 652	-	-	3 309 299	-	-	3 351 951
Compilation	8 480	-	-	-	-	-	8 480
Manutention minerai	2 241	-	-	-	-	-	2 241
Coût de la mise hors service	-	-	-	110 232	-	-	110 232
Amortissement	18 780	-	-	793 569	-	-	812 349
Charge de désactualisation	-	-	-	131 862	-	-	131 862
Dépenses de royalties	-	-	-	150 846	-	-	150 846
Rémunération à base d'actions	11 147	-	-	10 000	-	-	21 147
TOTAL	3 112 299	133 592	9 584	8 089 920	10 078	76 727	11 432 200

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2010, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 60 247 \$ comparativement à 1 580 248 \$ pour le trimestre correspondant en 2009. Cette différence est principalement occasionnée par l'augmentation de la perte nette, la perte sur cession d'immobilisations, la réduction de valeur sur des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées et des variations d'éléments du fonds de roulement.

Au cours du trimestre, les activités d'investissement ont utilisés 4 731 938 \$ comparativement à 2 917 079 \$ en 2009. Ces liquidités ont servi comme suit : 774 865 \$ en immobilisations comparativement à 1 416 437 \$ en 2009 et 5 304 831 \$ pour les dépenses d'exploration et de développement reportées comparativement à 7 938 461 \$ en 2009. Les liquidités générés se détaillent comme suit : 110 000 \$ de la cession d'immobilisations corporelles comparativement à nil \$ en 2009 et 1 195 794 \$ de la vente d'or comparativement à 5 476 738 \$ en 2009. Aucun flux de trésorerie a été utilisé ou généré par les fonds réservés à l'exploration, les dépôts à terme et les crédits reliés à l'exploration en 2010.

Les activités de financement ont généré un flux de trésorerie de 8 247 523 \$ pendant le trimestre terminé le 31 décembre 2010 comparativement à 7 708 424 \$ pour le trimestre correspondant en 2009. Un montant de 9 293 622 \$ a été généré par l'émission d'actions (clôture de placements privés) comparativement à 7 036 900 \$ en 2009. En 2010, un montant de 686 647 \$ a été utilisé pour les frais d'émission d'actions comparativement à 573 895 \$ en 2009. Il n'y a pas d'actions à émettre en 2010.

La trésorerie et l'équivalents de trésorerie, pour le trimestre terminé le 31 décembre 2010, se chiffre à 3 588 522 \$ comparativement à 2 873 226 \$ au 31 décembre 2009. Relativement à des financements accréditifs réalisés en 2010, la Société s'est engagée à dépenser 11 330 567 \$ en dépenses d'exploration minières qui doivent être effectuées avant le 31 décembre 2011.

BILAN

Au 31 décembre 2010, l'actif total de la Société se chiffre à 68 973 005 \$ comparativement à 64 018 180 \$ au 30 juin 2010.

Les principaux éléments d'actifs se détaillent comme suit :

Actif	31 décembre 2010 \$	30 juin 2010 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 588 522	978 335
Taxes à recevoir et autres	619 866	560 011
Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration	1 450 685	1 450 685
Autres débiteurs	92 841	959 135
Frais payés d'avance	523 748	436 466
Matériel et fournitures d'exploration	870 569	845 130
Dépôts sur contrat	38 711	123 153
Avances sur redevance de production	215 703	240 820
Immobilisations	26 007 730	26 205 345
Propriétés minières (coût d'acquisition)	8 756 765	8 753 516
Dépenses d'exploration reportées	26 807 865	23 465 584

Au 31 décembre 2010, le passif de la Société se chiffrait à 12 576 181 \$ comparativement à 12 891 596 \$ au 30 juin 2010. Les comptes fournisseurs et charges à payer étaient de 4 390 403 \$ comparativement à 4 345 062 \$ au 30 juin 2010 alors que le crédit rotatif était utilisé à 4 995 618 \$ au 31 décembre 2010 comparativement à 5 216 540 \$ au 30 juin 2010. Les principaux éléments formant le passif de la Société sont :

Passif	31 décembre 2010 \$	30 juin 2010 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	4 390 403	4 345 062
Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière	43 750	43 750
Redevances à payer	125 729	284 704
Versements à court terme sur la dette à long terme et les obligations de contrats de location-acquisition	283 223	409 244
Crédit rotatif	4 995 618	5 216 540
Dette à long terme	218 742	205 442
Obligations liées à la mise hors service d'actifs	2 518 716	2 386 854

Fonds de roulement

Au 31 décembre 2010, la Société disposait d'un fonds de roulement de 3 563 061 \$ comparativement à 5 914 668 \$ au 30 juin 2010. Le fonds de roulement négatif a été principalement causé par la présentation du crédit rotatif dans le passif à court terme puisqu'il vient à échéance le 30 novembre 2010. Le 31 janvier 2011, la Société a remboursé le montant total du crédit rotatif, suite au contrat de vente d'or signé avec Sandstorm (voir page 13).

Cependant, l'exploration plus avancée, le développement et la mise en valeur de certaines propriétés, ainsi que les projets de développement sous-terrain de la propriété Lac Bachelor vont nécessiter plus de ressources financières, ce qui lui demandera de faire appel à sa capacité de se financer, soit par appel public à l'épargne, par placements privés, par entente de coparticipation, emprunt ou autrement.

Capitaux propres

Les capitaux propres au 31 décembre 2010 comprennent le capital-actions de 80 715 157 \$, auquel s'ajoute 2 242 735 \$ (juste valeur des bons de souscription) et 5 152 849 \$ (surplus d'apport), moins 31 713 917 \$ (déficit), pour des capitaux propres qui totalisent 56 396 824 \$. Au 30 juin 2010, les capitaux propres totalisaient 51 126 584 \$.

Obligations liées à la mise hors service d'actifs

Les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent un estimé (effectué par la direction) des coûts pour abandonner et restaurer les actifs miniers de la Société et de l'échéancier prévu des coûts futurs à encourir. Un montant de passifs de 1 999 651 \$ et 519 065 \$ ont été respectivement estimés pour le moulin et le site de Barry, pour des obligations totales de 2 518 716 \$.

Transactions hors bilan, obligations et engagements contractuels

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

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

Relativement à des financements accréditifs réalisés en 2010, la société doit consacrer 11 330 567 \$ pour l'exploration des propriétés minières. Ces dépenses doivent être effectuées avant le 31 décembre 2011.

Structure de capitalisation

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

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

Actions ordinaires	152 058 355
Options d'achat d'actions	7 726 000
Bons de souscription	42 391 914
Bons de souscription de courtier	2 146 413

Source de financement

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2010, six financements privés totalisant 9 293 622 \$ ont été clôturés (7 036 792 \$ en 2009). Des bons de souscription pour un montant de nil \$ (108 \$ en 2009) ont été exercés et aucune option n'a été levée pendant le trimestre.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Informations pour les périodes de trois mois terminées le:

	31 déc. 2010 \$	30 sept. 2010 \$	30 juin 2010 \$	31 mars 2010 \$	31 déc. 2009 \$	30 sept. 2009 \$	30 juin 2009 \$	31 mars 2009 \$
Total des revenus	2 374	868	162	531	10 032	8	(37 983)	53 067
Perte nette	(3 645 700)	(3 447 819)	(4 919 263)	(801 486)	(1 661 948)	(475 771)	(876 235)	(1 311 603)
Perte nette / action de base & diluée	(0.026)	(0.026)	(0,041)	(0,007)	(0,015)	(0,004)	(0,007)	(0,016)

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

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

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Dépenses	3 mois 31 déc. 2010 \$	3 mois 31 déc. 2009 \$
Frais d'administration :		
Honoraires professionnels	25 000	36 000
Honoraires de consultation	30 000	10 500
Charges locatives	9 000	9 000

Pendant ce trimestre, des honoraires de consultation de 30 000 \$ ont été payés à Briolijor Corporation, une société contrôlée par Ronald Perry qui est un administrateur de la Société. Des honoraires ont également été payés à Ronald Perry (6 000 \$), Tristram Robert Coffin (6 000 \$), Robert C. Bryce (6 000 \$) et Raymond Couture (7 000 \$) qui sont des administrateurs de la Société. Des loyers, pour un montant de 9 000 \$, ont été payés (bureaux de Métanor) à une entreprise détenue par le président, Serge Roy. Ces opérations et dépenses ont été effectuées dans le cours normal des activités de la Société et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

CAPITAUX PROPRES

Tableau de l'évolution des actions en circulation

Émis et payé

	Actions ordinaires	Montant \$
Solde au 30 juin 2010	128 692 505	68 947 879
En espèces, placements privés	2 300 000	1 150 000
En espèces, placements privés accreditifs	20 715 850	11 330 567
Exercice d'options	-	-
Exercice de bons de souscription de courtier	350 000	231 000
Moins: frais d'émission d'actions	-	(944 289)
Solde au 31 décembre 2010	<u>152 058 355</u>	<u>80 715 157</u>

Tableau de l'évolution des options en circulation

	<u>2010-12-31</u>		<u>2010-06-30</u>	
	<u>Prix de levée moyen pondéré</u> \$	<u>Actions</u>	<u>Actions</u>	<u>Prix de levée moyen pondéré</u> \$
En circulation au début	0,77	7 487 250	4 843 000	0,80
Octroyées	0,55	330 000	3 404 000	0,45
Exercées	-	-	(125 000)	0,50
Expirées	0,59	(91 250)	(609 750)	0,32
Annulées	-	-	(25 000)	0,38
En circulation à la fin	0,77	<u>7 726 000</u>	<u>7 487 250</u>	0,77
Exercables à la fin	0,77	<u>7 582 250</u>	<u>7 320 250</u>	0,78

CAPITAUX PROPRES (suite)

Options octroyées (en circulation) et exerçables

Date Échéance	Prix de levée	2010-12-31		2010-06-30	
		Nombre d'actions		Nombre d'actions	
		exerçables	en circulation	exerçables	en circulation
	\$				
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	15 000	15 000
18 janvier 2011	0,66	15 000	15 000	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	175 000	175 000	87 500	175 000
22 septembre 2012	0,50	50 000	100 000	-	-
28 novembre 2012	0,50	100 000	100 000	100 000	100 000
28 novembre 2012	0,60	35 000	35 000	35 000	35 000
28 novembre 2012	1,00	150 000	150 000	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	160 000	160 000
5 octobre 2015	0,70	50 000	50 000	50 000	50 000
29 novembre 2016	0,50	390 000	390 000	390 000	390 000
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	5 000	5 000
10 janvier 2018	0,82	35 000	35 000	35 000	35 000
23 janvier 2018	0,80	28 000	28 000	28 000	28 000
3 février 2018	1,00	1 995 000	1 995 000	1 995 000	1 995 000
30 juin 2018	0,87	100 000	100 000	100 000	100 000
15 septembre 2018	0,48	20 000	20 000	20 000	20 000
16 février 2019	0,59	59 000	59 000	59 000	59 000
14 mai 2019	0,49	35 000	35 000	35 000	35 000
1 juillet 2019	0,43	175 000	175 000	175 000	175 000
2 septembre 2019	0,41	100 000	100 000	100 000	100 000
28 septembre 2019	0,66	120 000	120 000	120 000	120 000
17 janvier 2020	0,57	100 000	100 000	50 000	100 000
18 février 2020	0,50	59 000	59 000	29 500	59 000
31 mars 2020	0,70	2 125 000	2 125 000	2 125 000	2 125 000
11 avril 2020	0,70	500 000	500 000	500 000	500 000
18 juillet 2020	0,70	75 000	75 000	-	-
2 septembre 2020	0,56	26 250	35 000	-	-
22 septembre 2020	0,50	35 000	120 000	-	-
		7 582 250	7 726 000	7 320 250	7 487 250

CAPITAUX PROPRES (suite)

Bons de souscription en circulation

Date d'échéance	Prix d'exercice \$	2010-12-31	2010-06-30
		Nombre	Nombre
20 mars 2011	0,50	768 657	1 118 657
20 mars 2011	0,65	13 254 229	13 079 229
20 avril 2011	0,50	149 700	149 700
20 avril 2011	0,65	1 322 350	1 322 350
16 mai 2011	0,99	3 000 000	3 000 000
19 août 2011	0,48	2 574 567	-
12 décembre 2011	0,50	881 806	881 806
12 décembre 2011	0,65	6 739 517	6 739 517
8 janvier 2012	0,65	2 000 000	2 000 000
5 mars 2012	0,65	2 850 000	2 850 000
29 mars 2012	0,65	60 000	60 000
15 mai 2012	1,00	9 375 001	9 375 001
20 juin 2012	1,00	1 250 000	1 250 000
19 juillet 2012	1,00	312 500	312 500
		44 538 327	42 138 760

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 17 janvier 2011, la Société a conclu un contrat de vente d'or avec Sandstorm Resources Ltd. portant sur la vente d'une partie de la production d'or de sa mine aurifère du Lac Bachelor. Sandstorm s'est engagée à acheter 20% de l'or produit pendant la durée de vie de la mine d'or du Lac Bachelor, moyennant 20 millions de dollars US, en plus de paiements par once correspondant à 500\$US ou, s'il s'agit d'un montant inférieur, au cours alors en vigueur par once d'or. Sandstorm fera les paiements échelonnés suivants à Métanor : (i) 5 millions de dollars US à la signature du contrat, (ii) 9 millions de dollars US lorsque Métanor aura rempli certaines conditions relatives au financement, qui devraient être réalisées au cours du premier semestre de 2011 et (iii) 6 millions de dollars US, le 1^{er} septembre 2011. Métanor a fourni une garantie que Sandstorm recevra des flux de trésorerie avant impôt d'un minimum de 20 millions de dollars US au cours des six prochaines années.

Le 18 février 2011, a clôturé un placement privé avec Industrielle Alliance valeurs mobilières Inc. de 8 091 668 au prix de 0.30 \$ l'unité et de 13 730 442 actions accréditatives au prix de 0,34 \$ l'unité pour un montant total de 7 095 850 \$. Chaque unité accréditative sera constituée d'une action ordinaire accréditative et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire non accréditative. Chaque bon de souscription d'unité accréditative permettra au porteur d'acquérir une action ordinaire du capital de Métanor au prix de 0.40\$ l'action sous-jacente au bon de souscription pendant une période de 12 mois à compter de la date de clôture. Une commission équivalant à 7 % du produit brut levé dans le placement privé a été payé par Métanor. Les titres émis sont assujettis à une période de détention de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture.

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^{er} juillet 2011, pour être consécutif avec sa fin d'année.

Équipe

Étant donné la taille de l'entreprise, le chef des finances Claudine Lévesque, qui est comptable agréée, 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 et 2010, 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 en mars 2011. 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.

NORME COMPTABLE FUTURE (suite)

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 »).

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.

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 31 décembre 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 du remboursement de la partie à 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 31 décembre 2010 :

	Moins d'un an	Entre un et deux ans	Plus de deux ans
	\$	\$	\$
Comptes fournisseurs et charges à payer	4 390 403	-	-
Crédit rotatif	4 995 618	-	-
Dettes à long terme	291 930	71 279	159 234
	<u>9 677 951</u>	<u>71 279</u>	<u>159 234</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 31 décembre 2010, le crédit rotatif s'élève à 1 431 740 \$ 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 31 décembre 2010 aurait eu comme effet de réduire la valeur du crédit rotatif de 142 200 \$, ainsi que de réduire les intérêts sur le crédit rotatif et les frais de financement pour un montant de 23 500 \$ résultant en une réduction de la perte nette de 165 700 \$. 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 et sur 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 51 800 \$ au 31 décembre 2010.

Juste valeur des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers à court terme 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 31 décembre 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 natures prospectives 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 et chef de la direction

(s) Claudine Lévesque

Claudine Lévesque, Chef des finances

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

This report provides a review and analysis of our financial situation and results from operations. This will help the reader to assess material changes in our financial situation for the six month period ended December 31, 2010 and the same period of the previous year. This Management Discussion and Analysis Report which complies with Rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators on continuous disclosure, is intended to supplement our unaudited interim financial statements. It presents the management's point of view on Metanor's ongoing activities and its current and past financial results, as well as an outlook of the activities planned for the coming months. This Report should be read in conjunction with the interim and audited annual financial statements, the accompanying notes and the MD&A when required. This present MD&A report was submitted to the audit committee that recommended its adoption to the Board of directors', which was approved on February 25, 2011.

The unaudited interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the Company's most recent annual financial statements, except for the new accounting standards. The interim financial statements are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. All dollars amounts are expressed in Canadian dollars, unless otherwise specified.

Further information about the Company, its properties, projects, annual and quarterly reports are available for consultation on the web site of the Corporation or SEDAR at the following addresses: www.metanor.ca and www.sedar.com.

CORPORATE INFORMATION AND NATURE OF ACTIVITIES

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

The business of Metanor pertains to the exploration of its auriferous mining properties located in Quebec.

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

The Board of Directors is composed of: Serge Roy (Chairman and Chief Executive Officer), Ghislain Morin (President and Chief Operating Officer), Raymond Couture*, Ronald Perry* (treasurer), Tristram Robert Coffin* and Robert C. Bryce* (*member of the Audit Committee).

GOING CONCERN

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

SELECTED FINANCIAL INFORMATION (UNAUDITED) FOR THE 3 AND 6 MONTH PERIODS:

	3 months 2010 \$	3 months 2009 \$	6 months 2010 \$	6 months 2009 \$
KEY FINANCIAL DATA				
Revenues				
Interest	2,374	10,032	3,242	10,039
Expenses				
Administrative expenses	861,007	1,329,426	1,437,468	2,035,176
(Gain) Loss on exchange rate	(87,855)	21,740	(94,393)	(457,820)
Management and employees stock-based compensation	26,150	9,850	75,800	19,700
Interest on revolving credit	221,975	252,893	424,906	445,176
Interest on long-term debt	12,302	6,863	25,723	14,607
Financing fees	455,400	-	1,123,799	-
Loss on disposal of fixed assets	103,916	-	103,916	665
Depreciation of fixed assets	22,179	20,589	44,358	38,178
Part XII.6 income taxes	-	27,508	-	48,946
Write down of mineral properties and deferred exploration expenses	2,033,000	3,111	3,955,184	3,111
Net loss and comprehensive loss	(3,645,700)	(1,661,948)	(7,093,519)	(2,137,720)
Net loss per share, basic and diluted	(0.026)	(0.015)	(0.052)	(0.02)
Balance sheet	December 31, 2010		December 31, 2009	
Total assets	68,973,005 \$		67,362,771 \$	
Current liabilities	9,838,723 \$		6,256,566 \$	
Shareholder's Equity	56,396,824 \$		52,915,652 \$	

EARNINGS, COMPREHENSIVE LOSS AND DEFICIT

Analysis of administration expenses and other expenses

During the quarter covered by this report, the amount of the administration and other expenses totaled \$3,648,074 compared to \$1,671,980 as at December 31st, 2009. For the six month period, these expenses totaled \$7,096,761 compared to \$2,147,759 as at December 31st, 2009. The administration and other expenses are mainly composed of the administration expenses of \$861,007 (\$1,329,426 in 2009), the gain on exchange rate on the revolving credit denominated in US currency of \$87,855 (loss of \$21,740 in 2009), the financing fees of \$455,400 (\$nil in 2009), the loss on disposal of fixed assets of \$103,916 (\$nil in 2009), the interest on revolving credit of \$221,975 (\$252,893 in 2009) and the write down of mineral properties and deferred exploration expenses of \$2,033,000 compared to \$3,111 in 2009.

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

Administrative expenses	3 months 2010	3 months 2009	6 months 2010	6 months 2009
	\$	\$	\$	\$
Management and employees stock-based compensation	26,150	9,850	75,800	19,700
Salaries and other remuneration	222,811	175,208	471,444	552,983
Travel and promotion	122,432	94,827	189,443	191,307
Investor relations	71,468	44,697	173,365	95,105
Professional fees	331,189	920,952	409,371	991,494
Loss (Gain) on exchange rate	(87,855)	21,740	(94,393)	(457,820)
Interest on revolving credit	221,975	252,893	424,906	445,196
Financing fees	455,400	-	1,123,799	-
Depreciation of fixed assets	22,179	20,589	44,358	38,178
Loss on disposal of fixed assets	103,916	-	103,916	665
Write down of deferred exploration expenses	2,033,000	3,111	3,955,184	3,111
Part XII.6 income taxes	-	27,508	-	48,946
TOTAL	3,648,074	1,671,980	7,096,761	2,147,759

Net loss and revenue

For the quarter ended December 31, 2010, the Company realized a net loss of \$3,645,700 or \$0.026 per basic and diluted share compared to a net loss of \$1,661,948 or \$0.015 for the corresponding quarter of 2009. The weighted average number of common shares outstanding on December 31, 2010 was 142,126,542 compared to 108,683,185 as at December 31, 2009.

DEFERRED EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES:

Nelligan Property

The Nelligan property consists of 58 claims totaling approximately 2880.83 ha located immediately to the west of Bachelor property. Since September 2007, Metanor has had an option to acquire 70% interest in the Nelligan Property held by Murgor Resources whereby Metanor would incur aggregate exploration expenditures in the amount of \$450,000 over three years on the property; which is subject to a 2% NSR Royalty from a previous agreement.

During the period no work was executed on the property. However, all the expenses related to the stripping and drilling work performed since the property purchase option agreement was signed in 2007, were compiled and prepared for submission to Murgor. The statement of expenditures confirms that Metanor has fulfilled the obligations specified in the option agreement and Metanor is ready to notify Murgor of the exercise of its Option to acquire 70% of the rights, titles and interest in the Nelligan property.

Barry I Property

The Barry gold property is located in the central portion of the Urban-Barry greenstone belt. The mineralization at the Barry mine is structurally controlled and comprises typical orogenic gold veins. Gold mineralization on the property occurs for the most part in a system of sheeted quartz carbonate (ankerite) albite veins, veinlets with proximal alteration halos of biotite carbonate and disseminated pyrite.

During the preceding period, Metanor has received and submitted the NI 43-101 Report produced by SGS-Geostat Engineering on the potential Barry Open Pit. The Barry deposit actually contains indicated resources of 7,701,000 tonnes at a grade of 1.29 g/t Au for a total of 309,500 ounces of gold and inferred resources of 10,411,000 tonnes at a grade of 1.65 for a total of 431,950 ounces of gold. These resources are compliant with current standards as outlined in the National Instrument 43-101. The exploration and development work at Barry has significantly increased the amount of resources. The mineralisation is open in all directions and the property has not been drilled out to its full extent. The actual cost associated to the transportation of ore to the Bachelor mill reduces the potential of the Barry property. It significantly increases the cut-off grade compared to an onsite mill. Therefore, a new concept was established in 2010 for the Barry project which calls for a high tonnage low grade pit with a concentrator on site. In the context of larger tonnage with lower grade with an onsite concentrator, the property has the potential to become a significant low grade high tonnage deposit similar to the Aurizon (Joanna), Osisko (Malartic) and Detour Gold (Detour) deposits.

The Company started to investigate this concept with not only a traditional concentrator process but also a new process developed by Nichromet Extraction Inc. ("Nichromet"). The starting point of this concept was to provide a sample of 20 kilos of ore sample from the Barry Property to Nichromet Extraction Inc. in order to test the Barry mineralization for eligibility for treatment with Nichromet technology and establish the required specifications. The first conclusion is that the operation with this ore, starting with a concentration stage, followed by a controlled oxidation stage and finally a chloridation step, would be efficient. A further 100 kilos of representative ore material from Barry is being analyzed in order to incorporate the Knelson gravity concentration process into the proposed circuit.

Nichromet Extraction has developed a new technology using halogens for gold extraction at atmospheric pressure. This process has been successfully piloted and has shown a fast recovery exceeding 95% with no liquid or gaseous emission and no need for tailings treatment or disposal sites. The Nichromet system is an environmentally friendly process as it is a closed loop system using a salt solution. Therefore, the tailings from the Nichromet process will be devoid of any significant content of base metals which can generate toxic lixiviates. The Company has been recently awarded patents for its sulfide process in the United States of America. The issue of patents by the US Government is a strong endorsement of the originality of the Nichromet process both from a chemistry standpoint as well as an economic standpoint: the process can recover precious metals in a three-hour cycle as opposed to a 40-hour cycle for cyanide. Patents for its sulfide process have also been issued in Cuba, Guatemala, and Peru. Patents are pending in Chile, Mexico, Canada, Indonesia, Philippines, and the Dominican Republic.

Barry United Property

Additional exploration and geological work are required to increase level of knowledge of the mineralization system to better define the high grade zone behaviour in addition to development of additional resources laterally the possibility for which is indicated by the latest geophysical survey. During the period a contract was given to Mike Lavoie to cut survey grid lines on the property Barry United in order to cover areas not surveyed by previous IP surveys. In 2009, a complementary resistivity/induced polarization (IP) survey was carried out by Abitibi Géophysique on parts of the Barry property in order to cover extensions of the preceding IP surveys on parts of the Barry United, Barry Centre and on the northern block of the Barry Extension West properties. In this area, the Urban volcanic formation is northeast trending and contains several N030° to N045° trending anomalies which are characteristic of disseminated to massive sulphide mineralisation.

Barry United Property (Continued)

A total of sixty-four (64) IP anomalies were detected as new anomalies or like extensions of the anomalies detected during preceding surveys. On the Barry United property surrounding the mining concession, several IP anomalies characteristic of gold bearing mineralisation of the vein type were localized and are similar to the gold bearing bodies constituting the Barry mine (Main zone, zone 43, Center zone and zone 48). These mineralized zones are localised to the east of a porphyritic intrusion and in a major deformation corridor (Mazère fault), oriented N060°. The strong anomalies detected in the west sector of the pit are caused by pyrite and/or pyrrhotite veins injected into broad north-east striking sheare zones.

Between November and December 2010, a drilling campaign was initiated on the Barry United property and particularly aimed at investigating strong induced polarization (IP) anomalies localized in the volcanic units on the whole of the property. These IP anomalies were detected as well in the prolongation east and west of the Barry deposit, as in parallel volcanic units which show a strong potential to contain gold bearing mineralization similar to those exposed in the Barry pit itself. Phase 1 of this drilling campaign was concentrated particularly in the sector west of the pit with some diamond drill holes immediately to the north and to the south of the pit. At the end of December, 14 holes totalling 3,440m had been completed and all had intersected sheared and mineralized zones containing various amounts of pyrite and/or pyrrhotite and occasionally gold, of variable thicknesses. The drill cores were being split, logged, sampled and sent to the laboratory for assay. The results will be compiled and analysed together with the new IP survey to plan the next phase of the drill campaign. Results are pending.

Further, Metanor is in discussions with SGS Geostat to have them plan the next phase of the drill campaign to increase the resources at Barry. Geostat authored the latest NI 43-101 Report on the very promising Barry open pit.

IP anomalies extending to the east of the pit and associated with sheare zones located to the south of the one hosting the Barry deposit coincide with broad sheare zones, but which returned gold values only over low thicknesses. These zones are nevertheless gold bearing and the potential that these zones extend laterally is excellent.

Given the direct association between the gold content and the presence of pyrite in the Barry pit, the capacity for an induced polarization (IP) survey to detect even the small amount of pyrite necessitated a complementary IP survey to be performed during the period to cover the remainder of the Barry United property. A survey grid was established by the teams of Mike Lavoie in the areas to the east and to the south-west of the Barry I block of claims. An induced polarization survey was then carried out on the new grids by Geophysics TMC of Val d'Or. A report will be submitted to Metanor during the next quarter.

A follow-up field work composed of prospection, stripping and trenching, as well as diamond drilling is strongly recommended to investigate the most promising anomalies in order to locate new gold bearing zones and to increase the resources of the Barry deposit.

Bachelor-Hewfran Properties

During the preceding period, DIAGNOS inc. (DIAGNOS) used its proprietary Computer Aided Resource Detection System (CARDS) on METANOR's Bachelor property and surroundings in order to identify potentially mineralized gold targets. Four targets were generated on the property and show interesting potential for gold mineralization that merited further exploration efforts.

During the period, Diagnos was mandated by Metanor to execute a prospection program on the 4 targeted areas and discovered a new gold bearing structure on both sides of the main road located only 3 km from the Bachelor Lake Mill.

Bachelor-Hewfran Properties (Continued)

During the sampling of this new mineralized zone, the best results obtained in grab samples were of 11.05 g/t Au (sample # 867355), 11.03 g/t Au (sample # 867356) and 14.80 g/t Au (sample # 867359). The zone was mechanically stripped and a quartz tourmaline pyrite vein within an east-south-east sheared zone was exposed on a distance of approximately 50m and over a width of approximately 10m. Being given the excellent results obtained during surface sampling, Métanor initiated a diamond drillings program to verify the gold potential on the lateral extensions and at shallow depth of this new discovery. At the end of December 2010, 18 holes totalling 1181.5m were completed along the gold bearing zone. Results are still pending.

Bachelor Lake Mine

During the period, Metanor began to sink the existing shaft another 180m (536 ft) in preparation to develop two new levels. These 2 levels will provide access to the lower portion of the mine's 43-101 resource and allow the completion of a bulk sample targeted at 5,000 tonnes in Q-4 2011. On November 3rd, the mining contractor, Montali, converted their shaft sinking equipment from rehabilitation to sinking mode. As of December 13th, the commissioning was nearly completed and on schedule. The first blast, at the shaft bottom, was executed on December 20 2010. In parallel, Metanor has selected Stantec Inc. (TSX: STN) as an Independent Consultant to complete the Pre-Feasibility Study in collaboration with Metanor's project team. The company released the pre-feasibility numbers including the reserves for this project at the beginning of 2011. The Pre-Feasibility Study projects a pre-tax internal return rate (IRR) of 85% and generates over 96 million of free cash flow on underground production of 186,122 oz over an initial 3 year mine life with an average annual production targeted at 60,000 ounces of gold per year. The Bachelor project is using the 2005 Technical Report issued by Innov-Explo with Measured and Indicated Resources totalling 841,591 tonnes grading 7.79 grams per tonne, for 210 857 ounces of gold(using a 3.43 g/t Au cut-off grade). In the pre-feasibility study, proven and probable reserves were determined using a cut-off grade of 3.43 gpt to be 843 772 tonnes at 7.38 gpt Au for 200 177 oz Au.

During the period, the deferred exploration and development expenses totaled \$5,583,477 compared to \$9,875,155 as at December 31, 2009. These deferred exploration and development expenses were reduced by the sale of gold for an amount of \$647,195 (\$5,476,738 in 2009) and the tax and mining rights credits of \$nil (\$1,362,180 in 2009).

SUMMARY OF CUMULATIVE PROPERTY COSTS

The table below summarizes the acquisition costs and the deferred exploration and development expenses by property, on a cumulative basis.

Property	Acquisition cost December, 31 2010 \$	Deferred exploration expenses/ December 31, 2010 \$	Acquisition cost June, 30 2010 \$	Deferred exploration expenses/ June 30, 2010 \$
Bachelor Lake	5,597,552	12,410,060	5,596,772	9,297,760
Hewfran	444,623	1,296,786	444,623	1,163,193
MJL / Hansen	190,350	79,661	190,350	70,077
Barry	2,000,390	12,520,556	1,997,921	12,520,556
MJL-2	434,250	97,623	434,250	87,545
Nelligan	89,600	403,179	89,600	326,453
TOTAL	8,756,765	26,807,865	8,753,516	23,465,584

DETAILED EXPLORATION AND DEVELOPMENT COSTS FOR THE PERIOD OF SIX MONTHS ENDED DECEMBER 31, 2010

The following table shows the deferred exploration and development expenses for the main categories of activities, by property.

Expenses	Bachelor Lake	Hewfran	MJL-Hansen	Barry	MJL-2	Nelligan	Total
Drilling	-	91,822	-	-	-	-	91,822
Labour	757,556	13,724	3,334	1,675,878	3,828	68,916	2,523,236
Lodging	9,440	-	-	231,337	-	-	240,777
Core library	-	353	-	-	-	-	353
Equipment rental	33,125	97	-	3,220	-	-	36,442
Stripping	28,146	17,497	6,250	388,090	6,250	180	446,413
Assays	10,143	-	-	18,372	-	-	28,515
Professional fees	19,405	2,947	-	62,330	-	-	84,682
Consulting	1,339,761	1,000	-	299,210	-	-	1,639,971
Maintenance	60,194	-	-	12,995	-	132	73,321
Maintenance of equipment	3,508	-	-	80,232	-	-	83,740
Material	410,776	4,710	-	28,608	-	-	444,094
Energy	193,676	-	-	538,872	-	-	732,548
Maps and reports	550	563	-	7,615	-	6,875	15,603
Office expenses	52,306	-	-	30,154	-	-	82,460
Telecommunications	9,322	-	-	44,684	-	-	54,006
Taxes and permits	69,480	879	-	68,993	-	624	139,976
Insurance	1,163	-	-	92,122	-	-	93,285
General expenses	12,763	-	-	-	-	-	12,763
Transportation	17,685	-	-	1,400	-	-	19,085
Ore processing expenses	42,652	-	-	3,309,299	-	-	3,351,951
Compilation	8,480	-	-	-	-	-	8,480
Ore handling	2,241	-	-	-	-	-	2,241
Assets retirement costs	-	-	-	110,232	-	-	110,232
Depreciation	18,780	-	-	793,569	-	-	812,349
Accretion expense	-	-	-	131,862	-	-	131,862
Royalties	-	-	-	150,846	-	-	150,846
Stock-based compensation	11,147	-	-	10 000	-	-	21,147
TOTAL	3,112,299	133,592	9,584	8,089,920	10,078	76,727	11,432,200

CASH FLOWS

During the quarter ended December 31, 2010, the cash flows used by the operating activities totalled \$60,247 compared to \$1,580,248 for the corresponding quarter of 2009. This difference is mainly caused by the increase in the net loss, the loss on disposal of fixed assets, the write-down of mineral properties and deferred exploration expenses and the changes in working capital items.

For the quarter ended on December 31, 2010, the cash flow used by the investing activities was \$4,731,938 compared to \$2,917,079 for the corresponding period of 2009. The liquidity was used as follows: \$774,865 for fixed assets compared to \$1,416,437 in 2009 and \$5,304,831 for the exploration and development expenses compared to \$7,938,461 in 2009. The liquidity generated was as follows: \$110,000 from disposal of fixed assets compared to \$nil in 2009 and \$1,195,794 from gold sales compared to \$5,476,738 in 2009. No cash flow was used or generated by the restricted funds for exploration, the term deposit and the related exploration credits in 2010.

The financing activities generated a cash flow of \$8,247,523 during the quarter ended December 31, 2010 compared to \$7,708,424 for the corresponding quarter in 2009. An amount of \$9,293,622 resulted from issuance of shares (private placements completed) compared to \$7,036,900 in 2009. In 2010, an amount of \$686,647 was used for share issue expenses compared to \$573,895 in 2009. There were no shares to be issued in 2010.

The cash and cash equivalents totalled \$3,588,522 as at December 31, 2010 compared to \$2,873,226 as at December 31, 2009. The Company is committed to spend \$11,330,567 in exploration expenses relating to flow-through financings closed in 2010. These expenses must be spent before December 31, 2011.

BALANCE SHEET

On December 31, 2010, the total assets of the Company amounted to \$68,973,005 compared to \$64,018,180 on June 30, 2010.

The main assets are detailed as follows:

Assets	December 31, 2010 \$	June 30, 2010 \$
Cash and cash equivalents	3,588,522	978,335
Taxes receivable and other	619,866	560,011
Tax credits receivable related to exploration	1,450,685	1,450,685
Other receivables	92,841	959,135
Prepaid expenses	523,748	436,466
Material and supplies for exploration	870,569	845,130
Deposits on contract	38,711	123,153
Advances on production royalties	215,703	240,820
Property, plant and equipment	26,007,730	26,205,345
Mineral properties (acquisition cost)	8,756,765	8,753,516
Deferred exploration expenses	26,807,865	23,465,584

On December 31, 2010, the liabilities of the Company totalled \$12,576,181 compared to \$12,891,596 on June 30, 2010. The accounts payable and accrued liabilities totalled \$4,390,403 compared to \$4,345,062 as at June 30, 2010 whereas the revolving credit was used for \$4,995,618 compared to \$5,216,540 \$ as at June 30, 2010. The main items comprising the liabilities of the Company are:

Liabilities	December 31, 2010 \$	June 30, 2010 \$
Accounts payable and accrued liabilities	4,390,403	4,345,062
Balance payable related to an acquisition of a mineral property	43,750	43,750
Royalties payable	125,729	284,704
Short-term instalments on long-term debt and obligations under capital leases	283,223	409,244
Revolving credit	4,995,618	5,216,540
Long-term debt	218,742	205,442
Assets retirement obligations	2,518,716	2,386,854

Working capital

On December 31, 2010, the Company had a net negative working capital of \$3,563,061 compared to \$5,914,668 on June 30, 2010. The negative net working capital is mainly due to the reclassification of the revolving credit in current liabilities due to the expiry date which is November 30, 2010. On January 31, 2011, the Company reimbursed the total amount of the revolving credit, following the Sandstorm agreement (see page 13).

More advanced exploration and development work and the underground development of the Bachelor Lake property will require additional funding. The Company will have to raise funds by way of public and/or private financing, debt, joint venture agreements or other means of financing.

Shareholder's Equity

The Shareholder's Equity as at December 31, 2010 was comprised of Capital Stock of \$80,715,157 to which is added the fair value of the Warrants of \$2,242,735 and the contributed surplus \$5,152,849 offset by the deficit of \$31,713,917 resulting in Shareholders' Equity of \$56,396,824. As at June 30, 2010, the Shareholders' Equity amounted to \$51,126,584.

Assets retirement obligations

The assets retirement obligations are based on management estimates of costs to abandon and reclaim mineral properties and facilities as well as an estimate of future timing of the costs. Amounts of incurred liabilities of \$1,999,651 and \$519,065 were respectively estimated for the mill and the Barry deposit site, for total obligations of \$2,518,716.

Off Balance-Sheet Arrangements, obligations and commitments

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

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

The Company is committed to spend \$11,330,567 in exploration expenses relating to flow-through financing closed in 2010. These expenses must be spent before December 31, 2011.

Capital Structure

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

On December 31, 2010, the capital structure of Metanor was:

Common Shares	152,058,355
Stock Options	7,726,000
Warrants	42,391,914
Brokers' warrants	2,146,413

Source of financing

During the quarter ended December 31, 2010, six private placements for a total of \$9,293,622 were completed (\$7,036,792 in 2009). Warrants for an amount of \$nil (\$108 in 2009) were exercised and no stock options were exercised during the quarter.

SUMMARY OF FINANCIAL INFORMATION

Information for the three month periods ended on:

	Dec. 31, 2010 \$	Sept. 30, 2010 \$	June 30, 2010 \$	March 31, 2010 \$	Dec. 31, 2009 \$	Sept. 30, 2009 \$	June 30, 2009 \$	March 31, 2009 \$
Total revenues	2,374	868	162	531	10 032	8	(37,983)	53,067
Net loss	(3,645,700)	(3,447,819)	(4,919,263)	(801,486)	(1,661,948)	(475,771)	(876,235)	(1,311,603)
Net loss/ basic and diluted share	(0.026)	(0.026)	(0.041)	(0.007)	(0.015)	(0.004)	(0.007)	(0.016)

Information for the fiscal years ended on:

	June 30, 2010	June 30, 2009	June 30, 2008
Total revenues	\$10,733	\$28,211	\$212,063
Net loss	(\$7,858,468)	(\$5,991,552)	(\$5,809,081)
Basic and diluted net loss per share	(\$0.067)	(\$0.072)	(\$0.088)

RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the 3 month periods ended December 31, 2010 and 2009, Metanor incurred the following expenses and fees with related parties (directors, officers or companies under their control):

Expenses	3 months Dec. 31, 2010 \$	3 months Dec. 31, 2009 \$
Administration expenses :		
Professional fees	25,000	36,000
Consulting fees	30,000	10,500
Rental expenses	9,000	9,000

During the quarter ended December 31, 2010, consulting fees of \$30,000 were paid to Briolijor Corporation, a company controlled by Mr. Ronald Perry. Fees were also paid to Ronald Perry (\$6,000), Tristram Robert Coffin (\$6,000), Robert C. Bryce (\$6,000) and Raymond Couture (\$7,000) who are directors of the Company. A rent expense of \$9,000 was paid to a Company controlled by the president Serge Roy, for the Company's head office. These transactions occurred during the normal course of operations, except for the purpose of equipment, and were measured at the exchange amount, which is the amount established and accepted by the parties.

SHARE CAPITAL

Outstanding shares

	Common shares	Amount \$
Balance, June 30, 2010	128,692,505	68,947,879
Cash, private placements	2,300,000	1,150,000
Cash, flow-through private placements	20,715,850	11,330,567
Exercise of options	-	-
Exercise of broker warrants	350,000	231,000
Less: share issue expenses	-	(944,289)
Balance, December 31, 2010	<u>152,058,355</u>	<u>80,715,157</u>

Outstanding Stock Options

	2010-12-31	2010-06-30	
	Weighted average exercise price	Shares	Weighted average exercise price
	\$	Shares	\$
Outstanding, beginning of period	0.77	7,487,250	4,843,000
Granted	0.55	330,000	3,404,000
Exercised	-	-	(125,000)
Expired	0.59	(91,250)	(609,750)
Cancelled	-	-	(25,000)
Outstanding, end of period	0.77	<u>7,726,000</u>	<u>7,487,250</u>

Exercisable, end of period

0.77 **7,582,250** 7,320,250

0.78

SHARE CAPITAL (Continued)

Granted stock Options

Expiry Date	Exercise Price	2010-12-31		2010-06-30	
		Number of shares		Number of shares	
		exercisable	outstanding	exercisable	outstanding
	\$				
September 18, 2010	0.50	-	-	3,750	3,750
November 6, 2010	0.48	-	-	10,000	10,000
November 6, 2010	0.49	-	-	30,000	30,000
November 6, 2010	0.66	-	-	7,500	7,500
November 6, 2010	0.68	-	-	40,000	40,000
January 18, 2011	0.48	15,000	15,000	15,000	15,000
January 18, 2011	0.66	15,000	15,000	15,000	15,000
February 28, 2011	0.90	35,000	35,000	35,000	35,000
February 28, 2011	1.00	30,000	30,000	30,000	30,000
March 22, 2012	0.50	175,000	175,000	87,500	175,000
September 22, 2012	0.50	50,000	100,000	-	-
November 28, 2012	0.50	100,000	100,000	100,000	100,000
November 28, 2012	0.60	35,000	35,000	35,000	35,000
November 28, 2012	1.00	150,000	150,000	150,000	150,000
October 6, 2013	1.00	30,000	30,000	30,000	30,000
January 21, 2014	1.00	440,000	440,000	440,000	440,000
March 17, 2014	0.97	40,000	40,000	40,000	40,000
January 26, 2015	0.60	160,000	160,000	160,000	160,000
October 5, 2015	0.70	50,000	50,000	50,000	50,000
November 29, 2016	0.50	390,000	390,000	390,000	390,000
May 28, 2017	0.80	100,000	100,000	100,000	100,000
August 30, 2017	0.67	175,000	175,000	175,000	175,000
September 17, 2017	0.68	5,000	5,000	5,000	5,000
January 10, 2018	0.82	35,000	35,000	35,000	35,000
January 23, 2018	0.80	28,000	28,000	28,000	28,000
February 3, 2018	1.00	1,995,000	1,995,000	1,995,000	1,995,000
June 30, 2018	0.87	100,000	100,000	100,000	100,000
September 15, 2018	0.48	20,000	20,000	20,000	20,000
February 16, 2019	0.59	59,000	59,000	59,000	59,000
Mai 14, 2019	0.49	35,000	35,000	35,000	35,000
July 1, 2019	0.43	175,000	175,000	175,000	175,000
September 2, 2019	0.41	100,000	100,000	100,000	100,000
September 28, 2019	0.66	120,000	120,000	120,000	120,000
January 17, 2020	0.57	100,000	100,000	50,000	100,000
February 18, 2020	0.50	59,000	59,000	29,500	59,000
March 31, 2020	0.70	2,125,000	2,125,000	2,125,000	2,125,000
April 11, 2020	0.70	500,000	500,000	500,000	500,000
July 18, 2020	0.70	75,000	75,000	-	-
September 2, 2020	0.56	26,250	35,000	-	-
September 22, 2020	0.50	35,000	120,000	-	-
		7,582,250	7,726,000	7,320,250	7,487,250

SHARE CAPITAL (Continued)

Outstanding Purchase Warrants

Outstanding purchase warrants

<u>Expiry date</u>	<u>Exercise price</u>	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-06-30</u>
		<u>Number</u>	<u>Number</u>
	\$		
March 20, 2011	0.50	768,657	1,118,657
March 20, 2011	0.65	13,254,229	13,079,229
April 20, 2011	0.50	149,700	149,700
April 20, 2011	0.65	1,322,350	1,322,350
May 16, 2011	0.99	3,000,000	3,000,000
August 19, 2011	0.48	2,574,567	-
December 12, 2011	0.50	881,806	881,806
December 12, 2011	0.65	6,739,517	6,739,517
January 8, 2012	0.65	2,000,000	2,000,000
March 5, 2012	0.65	2,850,000	2,850,000
March 29, 2012	0.65	60,000	60,000
May 15, 2012	1.00	9,375,001	9,375,001
June 20, 2012	1.00	1,250,000	1,250,000
July 19, 2012	1.00	312,500	312,500
		44,538,327	42,138,760

SUBSEQUENT EVENTS

On January 17, 2011, the Company entered into a gold sale agreement with Sandstorm Resources Ltd. To sell a portion of the gold production from its Bachelor Lake gold mine. Sandstorm has agreed to purchase 20% of the life of mine gold produced from its Bachelor Lake gold mine for US\$20 million plus ongoing per ounce payments equal to the lesser of US\$500 and at the then prevailing market price per ounce of gold. Sandstorm will be making staged payments to Métanor as follows : (i) US\$5 million upon signing of the agreement, (II) US\$9 million, once Métanor has achieved certain funding conditions, expected completed in the first half of 2011, and (III) US\$6 million, on September 1, 2011. Métanor has provided a guarantee that Sandstorm will receive a minimum of US\$20 million in pre-tax cash flow over the next six years.

On February 18, 2011, the Company closed a private placement with Industrial Alliance Securities Inc. of 8,091,668 hard dollar units at a price of \$0.30 per unit and of 13,730,442 flow-through units at a price of \$0.34 per unit for gross proceeds of \$7,095,850. Each hard dollar unit is comprised of one common share and one-half of a common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant will entitle its holder to subscribe for one common share of Metanor at a price of \$0.40 per share for a period of 24 months following the closing of the offering. Each flow-through unit is comprised of one flow-through common share and one-half of a non flow-through common share purchase warrant. Each whole non flow-through common share purchase warrant will entitle its holder to subscribe for one common share of Metanor at a price of \$0.40 per share for a period of 12 months following the closing of the offering. Finder's fees equal to 7% of the gross proceeds raised will be paid by Metanor. All securities issued are subject to a holding period of four months and one day from the date of closing.

FUTURE ACCOUNTING STANDARD

International Financial Reporting Standards ("IFRS")

IFRS Convergence

In February 2008, the Canadian Accounting Standards Board confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards («IFRS»). The changeover date for the Company will be July 1st, 2011, to be in line with its June year end.

Team

The Company's chief financial officer Claudine Lévesque, who is a chartered accountant, will be performing the IFRS convergence and will report to the Audit Committee on the progress accomplished.

Training

In the fall 2008, the Company CFO participated in a 3 days training session given by the IFRS Task Force of RCGT (the auditor of the Company). The objective of that training was to compare Canadian GAAP to IFRS. In the fall 2009 and 2010, a training session was followed on the IFRS for the mineral and mining sector, given by the IFRS Task Force of Raymond Chabot Grant Thornton. Furthermore, a training was followed in December 2009 with IASeminars which covered the IFRS for the mineral and mining sector. In the fall 2010, a training session was followed on the IFRS for the mineral and mining sector, given by the IFRS Task Force of PricewaterhouseCoopers. As IFRS are expected to change prior to 2011, the CFO will have to look for any changes impacting the Company.

Accounting Policies impacted

The detailed analysis of the accounting policies impacted by the IFRS convergence is expected to be completed in March 2011. Overall, a lot of effort will be put in the financial statements presentation as IFRS requires more disclosure. Based on the analysis of expected accounting differences conducted so far, following is a non-exhaustive list of the IFRS accounting policies that could have a potential impact on the financial statements of the Company.

First Time adoption (IFRS 1)

IFRS 1 provides guidance to entities on the general approach to be taken when first adopting IFRS. The underlying principle of IFRS 1 is retrospective application of IFRS standards in force at the date an entity first reports using IFRS. IFRS 1 acknowledges that full retrospective application may not be practical or appropriate in all situations and prescribes:

- Optional exemptions from specific aspects of certain IFRS standards in the preparation of the Company's opening balance sheet: and
- Mandatory exceptions to retrospective application of certain IFRS standards.

Additionally, to ensure financial statements contain high-quality information that is transparent to users, IFRS 1 contains disclosure requirements to highlight changes made to financial statement items due to the transition to IFRS.

Impairment (IAS 36, IAS36)

IFRS required the use of a one-step impairment test (impairment testing is performed using discounted cash flows) rather than the two-step under Canadian GAAP (using undiscounted cash flow as a trigger to identify potential impairment loss). IFRS requires reversal of impairment losses (excluding goodwill) where previous adverse circumstances have changed; this is prohibited under Canadian GAAP.

Impairment testing should be performed at the asset level for long-lived assets and intangible assets. Where the recoverable amount cannot be estimated for individual assets, it should be estimated as part of a Cash Generating Unit ("CGU").

Share-based payments (IFRS 2)

Per IFRS, the forfeiture rate, with respect to share options, needs to be estimated by the Company at the grant date instead of recognizing the entire compensation expense and only record actual forfeitures as they occur. For graded-vesting features, IFRS requires each instalment to be treated as a separate share option grant, because each instalment has a different vesting period and hence the fair value of each instalment will differ.

Mineral property interest, exploration and evaluation costs (IFRS 6)

Under IFRS, the Company would be required to develop an accounting policy to specifically and consistently identify which expenditures on exploration and evaluation activities will be recorded as assets. Unlike IFRS, Canadian GAAP indicates that exploration costs may initially be capitalized if the Company considers that such costs have the characteristics of property, plant and equipment.

Exploration and evaluation assets shall be classified as either tangible or intangible according to the nature of the assets acquired.

Information systems

The accounting processes of the Company are simple since it is still at the exploration stage and no major challenges are expected at this point to operate the accounting system under the IFRS. Nevertheless, some spreadsheets will probably have to be adapted to support the change made in accounting policies.

Internal Controls

Since the Company is a TSX Venture issuer, management does not make representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in National 52-109.

Management is responsible for ensuring that processes are in place to provide them with sufficient knowledge to support their certification of the financial statements and MD&A, more specifically assessing that the SEDAR filings are presenting fairly the results of the Company. Management will make sure that once the convergence process is completed, it can still certify its filings.

Impact on the business

The business processes of the Company are simple and no major challenges are expected at this point to operate under IFRS. The Company doesn't expect that IFRS will have an impact on the requirements or business processes when it enters into flow-through financing. The Company has no compensation arrangements that will be affected by the IFRS implementation. The Company's Stock Option Plan is not affected by ratios or financial targets.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management objectives and policies

The Company is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Company's management manages financial risks.

The Company does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

Financial risk

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

Credit risk

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

On December 31, 2010, the Company is subject to concentrations of credit risk through its cash and cash equivalents held in the same financial institution.

Liquidity risk

The liquidity risk is the risk that the Company experiences difficulty honouring commitments related to financial liabilities. The management approach concerning cash management is to ensure, as much as possible, that the Company has the necessary funds to meet its financial obligations at maturity. If considered necessary, management renegotiates extensions to maturity dates to balance the needs in cash and financings.

The Company expects to satisfy obligations under accounts payable and accrued liabilities, revolving credit and repayment of the short-term part of long-term debts. Management intends to continue, as was done in the past, to finance its activities by raising funds by private equity investments. Even if it succeeded in financing its activities in the past, management cannot comment on the success of its future fund raising and it believes that the liquidity risk is high.

The following chart summarizes the Company's financial liabilities as at December 31, 2010:

	Less than one year	Between one and two years	More than two years
	\$	\$	\$
Accounts payable and accrued liabilities	4,390,403	-	-
Revolving credit	4,995,618	-	-
Long-term debt	291,930	71,279	159,234
	<u>9,677,951</u>	<u>71,279</u>	<u>159,234</u>

FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Market risk

Interest rate risk

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

The notes payable and the obligations under capital leases bear interest at a fixed rate thus exposing the Company to the risk of changes in fair value arising from interest rate fluctuations.

The revolving credit bears interest at a fixed rate if the U.S. prime rate is below 7% and the Company is therefore exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations. If the American prime rate arises above 7%, the Company will be exposed to cash flow risks resulting from interest rate fluctuations

Exchange risk

The Company is exposed to exchange risk as a result of the revolving credit denominated in U.S. dollars. As at December 31, 2010, the revolving credit amounts to \$US1,431,740. The Company does not actively manage this exposure.

A 10% weakening of the exchange rate of the US currency at December 31, 2010 would have the effect of reducing the book value of the revolving credit of \$142,200 and reduce the interest on the revolving credit and the financial fees for an amount of \$23,500 resulting in a reduction of the net loss of \$165,700. This analysis assumes that other variables, especially interest rates, would remain constant. A 10% strengthening of the US currency would have had the equal effects on the revolving credit and the net loss, but reversed.

Interest rate sensitivity analysis

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

Furthermore, a 1% increase in the interest rate would have decreased the fair value of the notes payable, the revolving credit and the obligations under capital leases for an approximate amount of \$51,800 as at December 31, 2010.

Fair value of financial instruments

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

RISKS AND UNCERTAINTIES

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

Risk due to the state of the industry:

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

Risk due to the uncertainty of title:

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

Risk due to the Governmental regulation:

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

Uninsured Risks

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

Commodity Prices

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

FORWARD-LOOKING STATEMENTS - CAUTION

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

FORWARD-LOOKING STATEMENTS – CAUTION (Continued)

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

This management's discussion and analysis contains forward looking statements reflecting the Company's objectives, estimates and expectations. These statements are identified by the use of verbs such as «believe», «anticipate», «estimate» and «expect» as well as the use of the future or conditional tense. By their very nature, these types of statements involve risk and uncertainty. Consequently, results could differ materially from the Company's projections or expectations.

(s) Serge Roy
Serge Roy, Chairman and CEO

(s) Claudine Lévesque
Claudine Lévesque, Chief Financial Officer

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

**États financiers intermédiaires
au 31 décembre 2010**

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

États financiers

Résultats, résultat étendu et déficit	2
Flux de trésorerie	3
Bilans	4 - 5
Notes complémentaires	6 - 27

Financial Statements

Earnings, Comprehensive Loss and Deficit
Cash Flows
Balance Sheets
Notes to Financial Statements

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

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

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

Des périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2010

For the three-month and six-month periods ended December 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

	3 mois / 2010	3 months 2009	6 mois / 2010	6 months 2009
	\$	\$	\$	\$
RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU / EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS				
DÉPENSES / EXPENSES				
Frais d'administration / Administration expenses	861 007	1 329 426	1 437 468	2 035 176
(Gain) Perte de change / (Gain) Loss on exchange rate	(87 855)	21 740	(94 393)	(457 820)
Rémunération à base d'actions des dirigeants et employés / Management and employees stock-based compensation	26 150	9 850	75 800	19 700
Intérêts sur le crédit rotatif / Interest on revolving credit	221 975	252 893	424 906	445 196
Intérêts sur la dette à long terme / Interest on long-term debt	12 302	6 863	25 723	14 607
Frais de financement / Financing fees	455 400	-	1 123 799	-
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles / Loss on disposal of fixed assets	103 916	-	103 916	665
Amortissement des immobilisations corporelles / Depreciation of fixed assets	22 179	20 589	44 358	38 178
Impôts de la Partie X11.6 / Part X11.6 income taxes	-	27 508	-	48 946
Réduction de valeur sur des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées / Write down of mineral properties and deferred exploration expenses	2 033 000	3 111	3 955 184	3 111
	<u>3 648 074</u>	<u>1 671 980</u>	<u>7 096 761</u>	<u>2 147 759</u>
Revenus nets de placement / Net investment income	2 374	10 032	3 242	10 039
Perte nette et résultat étendu / Net loss and comprehensive loss	<u>(3 645 700)</u>	<u>(1 661 948)</u>	<u>(7 093 519)</u>	<u>(2 137 720)</u>
Perte nette par action de base et diluée / Basic and diluted net loss per share	<u>(0,026)</u>	<u>(0,015)</u>	<u>(0,052)</u>	<u>(0,02)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation / Weighted average number of shares outstanding	<u>142 126 542</u>	<u>108 683 185</u>	<u>137 095 874</u>	<u>107 245 384</u>
DÉFICIT / DEFICIT				
Déficit au début / Deficit, beginning of period	(28 068 217)	(17 237 702)	(24 620 398)	(16 761 930)
Perte nette / Net loss	(3 645 700)	(1 661 948)	(7 093 519)	(2 137 720)
Déficit à la fin / Deficit, end of period	<u>(31 713 917)</u>	<u>(18 899 650)</u>	<u>(31 713 917)</u>	<u>(18 899 650)</u>

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.

Flux de trésorerie / Statement of Cash Flows

Des périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2010

For the three-month and six-month periods ended December 31, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

	3 mois / 3 months		6 mois / 6 months	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
ACTIVÉTÉS D'EXPLOITATION / OPERATING ACTIVITIES				
Perte nette / Net loss	(3 645 700)	(1 661 948)	(7 093 519)	(2 137 720)
Éléments hors caisse / Non-cash items				
Rémunération à base d'actions / Stock based compensation	33 588	9 850	90 675	19 700
Amortissement des immobilisations / Amortization of equipment	22 179	20 589	44 358	38 178
Perte (Gain) de change non matérialisé / Unrealized loss (gain) on exchange rate	-	(87 140)	9 098	(566 700)
Frais de financement / Financing fees	15 636	-	540 659	-
Perte sur la cession d'immobilisations / Loss on disposal of fixed assets	103 916	-	103 916	665
Réduction de valeur sur des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées / Write-down of mineral properties and deferred exploration expenses	2 033 000	-	3 955 184	-
Variations d'éléments du fonds de roulement / Changes in working capital items	1 377 134	138 401	496 299	857 800
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation / Cash flows from (used by) operating activities	(60 247)	(1 580 248)	(1 853 330)	(1 788 077)
ACTIVÉTÉS D'INVESTISSEMENT / INVESTING ACTIVITIES				
Fonds réservés à l'exploration / Restricted funds for exploration	-	(3 744 780)	-	541 200
Avance sur redevance de production / Advance on production royalty	5 930	24 661	25 117	44 916
Dépôt sur contrat / Deposit on contract	27 608	14 958	84 442	55 053
Dépôt à terme / Term deposit	-	6 249 435	-	7 500 000
Immobilisations / Fixed assets	(774 865)	(1 416 437)	(983 240)	(2 653 934)
Matériel et fournitures d'exploration / Material and supplies for exploration	11 245	(220 709)	(25 439)	(332 863)
Cession d'immobilisations corporelles / Disposal of fixed assets	110 000	-	110 000	1 500
Propriétés minières / Mineral properties	(2 819)	-	(6 068)	(239)
Dépenses d'exploration et de développement reportées / Deferred exploration and development expenses	(5 304 831)	(7 938 461)	(11 161 542)	(16 729 973)
Ventes d'or / Gold sales	1 195 794	5 476 738	5 051 710	9 945 404
Crédits reliés à l'exploration / Related exploration credits	-	(1 362 484)	-	(1 362 484)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement / Cash flows used by investing activities	(4 731 938)	(2 917 079)	(6 905 020)	(2 991 420)
ACTIVÉTÉS DE FINANCEMENT / FINANCING ACTIVITIES				
Crédit rotatif / Revolving credit	(294 010)	300 000	(230 020)	300 000
Dette à long terme / Long term debt	151 282	-	210 863	-
Remboursement de la dette à long terme / Payments on long-term debt	(127 479)	(11 431)	(147 419)	(22 708)
Remboursement d'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition / Payment on obligation under capital lease	(89 245)	(33 150)	(176 165)	(65 574)
Emission d'actions / Issuance of shares	9 293 622	7 036 900	12 655 567	7 036 900
Frais d'émission d'actions / Share issue expenses	(686 647)	(573 895)	(944 289)	(585 895)
Actions à émettre / Shares to be issued	-	990 000	-	990 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement / Cash flows from financing activities	8 247 523	7 708 424	11 368 537	7 652 723
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
Net Increase (decrease) in cash and cash equivalents	3 455 338	3 211 097	2 610 187	2 873 226
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début				
Cash and cash equivalents, beginning of period	133 184	(337 871)	978 335	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin				
Cash and cash equivalents, end of period	3 588 522	2 873 226	3 588 522	2 873 226

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

Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.**Bilans / Balance Sheets**

aux 31 décembre et 30 juin 2010/ As at December 31 and June 30, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-06-30</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 588 522	978 335	Cash and cash equivalents
Taxes à recevoir et autres	619 866	560 011	Taxes receivable and other
Crédits d'impôts à recevoir reliés à l'exploration	1 450 685	1 450 685	Tax credits receivable related to exploration
Autres débiteurs (note 6)	92 841	959 135	Other receivables (Note 6)
Frais payés d'avance	523 748	436 466	Prepaid expenses
	<u>6 275 662</u>	<u>4 384 632</u>	
Matériel et fournitures d'exploration	870 569	845 130	Material and supplies for exploration
Dépôts sur contrat, sans intérêt	38 711	123 153	Deposits on contract, without interest
Avances sur redevance de production, sans intérêt	215 703	240 820	Advances on production royalty, without interest
Immobilisations (note 7)	26 007 730	26 205 345	Property, plant and equipment (Note 7)
Propriétés minières			Mineral properties
Coût d'acquisition (note 8)	8 756 765	8 753 516	Acquisition cost (Note 8)
Dépenses d'exploration reportées (note 9)	26 807 865	23 465 584	Deferred exploration expenses (Note 9)
	<u>68 973 005</u>	<u>64 018 180</u>	

Bilans / Balance Sheets

aux 31 décembre 2010 et 30 juin 2010 / as at December 31, 2010 and June 30, 2010

(Non vérifié) / (Unaudited)

	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-06-30</u>	
	\$	\$	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	4 390 403	4 345 062	Accounts payable and accrued liabilities
Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière, sans intérêt	43 750	43 750	Balance payable related to an acquisition of a mineral property, without interest
Redevances à payer	125 729	284 704	Royalties payable
Crédit rotatif (note 10)	4 995 618	5 216 540	Revolving credit (Note 10)
Versements à court terme sur la dette à long terme et les obligations découlant des contrats de location – acquisition	283 223	409 244	Short-term instalments on long-term debt and obligations under capital leases
	<u>9 838 723</u>	<u>10 299 300</u>	
Dette à long terme	218 742	205 442	Long-term debt
Obligations liées à la mise hors service d'actifs	2 518 716	2 386 854	Assets retirement obligations
	<u>12 576 181</u>	<u>12 891 596</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 11)	80 715 157	68 947 879	Capital stock (Note 11)
Bons de souscriptions (notes 12 et 14)	2 242 735	1 758 076	Warrants (Notes 12 and 14)
Surplus d'apport (notes 13 et 14)	5 152 849	5 041 027	Contributed surplus (Notes 13 and 14)
Déficit	(31 713 917)	(24 620 398)	Deficit
	<u>56 396 824</u>	<u>51 126 584</u>	
	<u>68 973 005</u>	<u>64 018 180</u>	

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

Pour le conseil, On behalf of the Board,

(s) Serge Roy

Serge Roy, Président et chef de la direction - Chairman and CEO

(s) Claudine Lévesque

Claudine Lévesque, Chef des Finances - CFO

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.

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 31 décembre 2010, la société a un déficit de 31 713 917 \$. 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 10). 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.

1 - NATURE OF OPERATIONS

The Company, incorporated under the Canada Business Corporation Act, is a mineral exploration Company and has not yet determined whether the mineral properties contain ore reserves that are economically recoverable.

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

2 - GOING CONCERN

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and on the basis of the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operation

Given that the Company has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, the Company did not generate positive cash flows from its operations until now. As at December 31, 2010, the Company has a deficit of \$31,713,917. These conditions raise significant doubt regarding the Company's ability to continue as a going concern and the use of the going concern assumption.

The Company's ability to continue as a going concern is dependant upon achieving commercial production of mineral deposits that are economically recoverable and its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties and or revolving credit reimbursement (Note 10). Even if the Company has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future. Management assesses its need for financing and its alternatives in strategic changes, including potential changes in its exploration programs and its discretionary expenses.

2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

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 - NORME COMPTABLE FUTURE

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») a annoncé que les normes comptables du Canada vont converger vers les Normes Internationales d'information financière (« IFRS ») pour les sociétés ouvertes pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La société est actuellement à évaluer les impacts de l'adoption des IFRS sur ses états financiers.

D'autres nouvelles normes ont été publiées mais elles ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers de la société.

2 - GOING CONCERN (Continued)

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the balance sheet classification have not been adjusted as would be required if the going concern assumption were not appropriate.

3 - ACCOUNTING CHANGE

Recent change to accounting standard

Financial instruments

In June 2009, the Canadian Institute of Chartered Accountants amended Section 3862, "Financial instrument - disclosure". This section has been amended to introduce new financial disclosure requirements, particularly with respect to fair value measurement of financial instruments (three hierarchy levels) and entity exposure to liquidity risk. The amendments to this section apply to annual statements for years ending after September 2009. The Company adopted the amendment of Section 3862 during the fiscal year and there is no impact on the financial statements regarding the adoption of this standard.

4 - FUTURE ACCOUNTING STANDARD

International Financial Reporting Standards ("IFRS")

In February 2008, the Canadian Accounting Standards Board ("AcSB") confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards ("IFRSs"). The Company is currently evaluating the impact on its financial statements.

Other new standards have been published but should not have a significant impact on the Company's financial statements.

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

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Activités d'investissement et de financement hors caisse :			Non-cash investing and financing activities :
Comptes fournisseurs relatifs à l'exploration	1 400 000	-	Accounts payable related to exploration
Crédits d'impôts à recevoir en déduction des dépenses d'exploration reportées	-	-	Tax credits receivable in deduction of deferred exploration expenses
Émission de bons de souscription dans les frais d'émission d'actions	-	193 997	Issuance of warrants in the share issue expenses
Surplus d'apport – exercice d'options	-	-	Contributed surplus - exercise of options
Rémunération à base d'actions imputée aux dépenses d'exploration reportées	21 147	91 565	Stock-based compensation accounted for in deferred exploration expenses
Juste valeur des bons de souscriptions exercés	56 000	-	Fair value of the warrants exercised
Émission d'actions pour acquisition de propriétés minières	-	-	Issuance of shares for acquisition of mineral properties
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	-	-	Future income taxes accounted for in share issue expenses
Coût de mise hors service imputé aux immobilisations	-	-	Assets retirement costs accounted for in property, plant and equipment
Coût de mise hors service imputé aux dépenses d'exploration reportées	110 232	110 232	Assets retirement costs accounted for in deferred exploration expenses
Charge de désactualisation imputé aux dépenses d'exploration reportées	131 862	125 448	Accretion expense – asset retirement obligations accounted for in deferred exploration expenses
Amortissement des immobilisations porté aux dépenses d'exploration reportées	812 349	802 396	Amortization of equipment charged to deferred exploration expenses
Immobilisations acquises en vertu de contrats de location-acquisition	-	-	Fixed assets acquired under capital leases

6 - AUTRES DÉBITEURS

6 - OTHER RECEIVABLES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Comptes à recevoir	90 829	267 022	Accounts receivable
Vente d'or à recevoir	-	1 266 693	Gold Sales receivable
Intérêts à recevoir	-	-	Interest receivable
Autres	2 012	2 915	Other
	92 841	1 536 630	

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

7 - IMMOBILISATIONS

7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	2010-12-31			
	Coût/ Cost	Amortissement cumulé/ Accumulated amortization	Valeur nette/ Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	48 422	33 947	14 475	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	282 553	107 105	175 448	Office equipment
Matériel roulant	427 024	126 638	300 386	Vehicles
Bâtiments miniers de surface – Bachelor et Barry	5 520 976	777 703	4 743 273	Surface mine buildings – Bachelor and Barry
Infrastructures souterraines en cours d'aménagement	1 172 713	-	1 172 713	Underground infrastructures in development
Équipement et outillage	595 923	145 210	450 713	Equipment and tools
Équipement informatique et de télécommunication	653 774	397 954	255 820	Computer and telecommunications equipment
Équipements miniers	2 011 478	381 072	1 630 406	Mining equipment
Treuil et Chevalement	2 626 818	-	2 626 818	Winch and head frame
Moulin	14 761 290	1 916 682	12 844 608	Ore mill
Coût de mise hors service	1 525 035	532 903	992 132	Assets retirement costs
	29 626 006	4 419 214	25 206 792	
Biens loués en vertu de contrats de location-acquisition				Capital leased assets
Équipement	544 000	163 200	380 800	Equipment
Bâtiments miniers de surface – Bachelor et Barry	450 148	30 010	420 138	Surface mine buildings – Bachelor and Barry
	994 148	193 210	800 938	
	30 620 154	4 612 424	26 007 730	

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

7 - IMMOBILISATIONS (suite)

7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT(Continued)

	2010-06-30			
	Coût/ Cost	Amortissement cumulé/ Accumulated amortization	Valeur nette/ Net value	
	\$	\$	\$	
Améliorations locatives	48 422	29 105	19 317	Leasehold improvements
Mobilier et équipement de bureau	282 553	92 978	189 575	Office equipment
Matériel roulant	359 331	102 064	257 267	Vehicles
Bâtiments miniers de surface – Bachelor et Barry	5 216 623	592 721	4 623 902	Surface mine buildings – Bachelor and Barry
Infrastructures souterraines en cours d'aménagement	3 746 932	14 237	3 732 695	Underground infrastructures in development
Équipement et outillage	595 923	119 013	476 910	Equipment and tools
Équipement informatique et de télécommunication	645 714	334 086	311 628	Computer and telecommunications equipment
Équipements miniers	1 686 717	366 989	1 319 728	Mining equipment
Moulin	14 761 290	1 506 158	13 255 132	Ore mill
Coût de mise hors service	1 525 035	422 671	1 102 364	Assets retirement costs
	<u>28 868 540</u>	<u>3 580 022</u>	<u>25 288 518</u>	
Biens loués en vertu de contrats de location-acquisition				Capital leased assets
Équipement	544 000	136 000	408 000	Equipment
Bâtiments miniers de surface – Bachelor et Barry	526 373	17 546	508 827	Surface mine buildings – Bachelor and Barry
	<u>1 070 373</u>	<u>153 546</u>	<u>916 827</u>	
	<u>29 938 913</u>	<u>3 733 568</u>	<u>26 205 345</u>	

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

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

8 - MINERAL PROPERTIES

		Solde au 30 juin 2010 / Balance as at June 30, 2010 \$	Ajout / Addition \$	Radiation / Write-off \$	Disposition / Disposal \$	Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010 \$
<u>Nom / Name</u>						
Lac Bachelor /						
Bachelor Lake	a)	5 596 772	780	-	-	5 597 552
Dubuisson	b)	-	-	-	-	-
Wahnapitei	c)	-	2 819	(2 819)	-	-
Hewfran	d)	444 623	-	-	-	444 623
MJL-Hansen	e)	190 350	-	-	-	190 350
Barry	f)	1 997 921	2 469	-	-	2 000 390
MJL-2	g)	434 250	-	-	-	434 250
Nelligan	h)	89 600	-	-	-	89 600
		<u>8 753 516</u>	<u>6 068</u>	<u>(2 819)</u>	<u>-</u>	<u>8 756 765</u>

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

8 - 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'usage («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 %.

(c) Wahnapiitei

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

(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 \$.

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

(a) Bachelor Lake

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

(b) Dubuisson

The Company holds a 100% interest in 14 mining claims located in Dubuisson Township, province of Québec. This property is subject to a 2% NSR royalty.

(c) Wahnapiitei

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

(d) Hewfran

The Company holds a 100% interest in 38 mining claims adjacent to the Bachelor Lake property.

(e) MJL - Hansen

The Company holds a 100 % interest in 88 mining claims located near the Bachelor Lake property. The property is subject to a 2% NSR royalty, 1% of which is redeemable for the sum of \$1,000,000.

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

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(f) 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.

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

(f) Barry

1) Barry 1 and Barry United

The Company holds a 100% interest in the Barry gold deposit located 65 Km southeast of the Bachelor Lake mine.

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

The Company holds a 100% interest in the Barry United property. The property is subject to NSR royalties of 1% and 3% of which half of 1% royalty is redeemable for the sum of \$500,000. Furthermore, the property is subject to another 2% NSR royalty.

2) Barry Extension

The Company holds a 100% interest in this property. The property is subject to a 2% NSR royalty, half of which is redeemable for the sum of \$1,000,000 and the other half at conditions to be agreed upon by the parties.

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

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

(g) 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.

(h) 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 a encouru un total de 450 000 \$ en travaux d'exploration sur une période de trois ans se terminant le 29 août 2010 (condition respectée). La propriété est sujette à une redevance NSR de 2 %.

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

(g) MJL - 2

The Company holds a 100% interest in 63 mining claims located on the neighboring land of the Bachelor Lake property. The property is subject to a 2% NSR royalty payable to the vendor redeemable at 1% for \$1,000,000 and 1% following the conditions which will be negotiated between the parties.

(h) Nelligan

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

9 - DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES

9 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Description / Description	Lac Bachelor / Bachelor Lake	Hewfran	MJL-Hansen	Barry	MJL-2	Nelligan	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 30 juin 2010 / Balance as at June 30, 2010	9 297 760	1 163 193	70 077	12 520 556	87 545	326 453	23 465 584
Coûts d'exploration / Exploration expenses	3 093 520	133 593	9 584	7 164 489	10 078	76 726	10 487 990
Charge de désactualisation / Accretion expense	-	-	-	131 862	-	-	131 862
Amortissement / Amortization	18 780	-	-	793 569	-	-	812 349
	12 410 060	1 296 786	79 661	20 610 476	97 623	403 179	34 897 785
Moins / Less							
Ventes d'or / Net gold sales	-	-	-	(4 137 555)	-	-	(4 137 555)
Réduction / Write-down	-	-	-	(3 952 365)	-	-	(3 952 365)
Crédits d'impôts / Tax credits	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010	12 410 060	1 296 786	79 661	12 520 556	97 623	403 179	26 807 865

10 - 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.

À partir du 1er octobre 2008, la société est 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 31 décembre 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 a été comptabilisé dans les frais de financement à l'état des résultats.

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 \$.

Le 31 janvier 2011, la société a remboursé la totalité du montant dû en vertu de ce crédit rotatif.

10 - REVOLVING CREDIT

On May 14, 2008, the Company entered into a revolving credit facility agreement with a syndicate of lenders. The agreement provides for a \$US10,000,000 secured renewable credit facility. The credit facility bears interest at the greater of the U.S. prime rate or 7% plus a premium of 5% margin increasing to 15% in case of default. In 2010, the revolving credit bears interest at 12%. The agreement also provides for standby fees varying upon the use of the credit facility and annual renewal and collateral management fees. The credit facility is secured by a hypothec on the universality of all assets and was maturing on May 13, 2011. On July 31, 2010, the Company entered into a new agreement which modifies the terms of the May 14, 2008 agreement and provides a secured renewable credit facility of \$US4,900,000 at the same conditions mentioned above with the exception of the maturing date being November 30, 2010 with renewal possibilities if the Company is not in default.

Beginning on October 1, 2008, the Company is required to maintain a working capital ratio equal or greater than 1.1 as well as a minimum tangible net worth not less than \$26,000,000. On July 31, 2010, the Company entered into a new agreement which requires maintaining a working capital ratio equal or greater than 1.0. The calculation of the working capital ratio include the material and supplies for exploration classified in the long term assets and exclude the revolving credit included in the current liabilities. This new agreement is retroactive to June 30, 2010. As at December 31, 2010, the Company was in compliance with the working capital ratio.

Upon signature of the new agreement, the Company issued 2,574,567 share purchase warrants to the lenders. Each purchase warrant entitles the holder to purchase one share at \$0.48 for a 34 month period beginning on the issuance date. The fair value of these warrants was evaluated at \$540,659 and was accounted for in earnings as financing fees.

On August 30, 2010, the lender exercised the choice to convert \$US3,675,000 of the revolving credit in Canadian dollars for a converted amount of \$3,951,727.

On January 31, 2011, the Company reimbursed the total amount due in accordance with this revolving credit.

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

11 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

Émis et payé

	Actions ordinaires / Common shares
Solde au 30 juin 2010	128 692 505
En espèces, placements privés	2 300 000
En espèces, placements privés accréditifs	20 715 850
Exercice d'options	-
Exercice de bons de souscription	-
Exercice de bons de souscription de courtier	350 000
Acquisition de propriétés minières	-
Moins: frais d'émission d'actions	(944 289)
Solde au 31 décembre 2010	<u>152 058 355</u>

11 - CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of shares without par value
 Common shares, voting and participating
 Preferred, issuable in series

Issued and fully paid

	Montant / Amount	
	\$	
Balance, June 30, 2010	68 947 879	
Cash, private placements	1 150 000	
Cash, flow-through private placements	11 330 567	
Exercise of options	-	
Exercise of warrants	-	
Exercise of broker warrants	231 000	
Acquisition of mineral properties	-	
Less: share issue expenses	(944 289)	
Balance, December 31, 2010	<u>80 715 157</u>	

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

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

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

12 - BONS DE SOUSCRIPTION

	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-06-30</u>	
	\$	\$	
Solde au 30 juin 2010	1 758 076	1 687 010	Balance, June 30, 2010
Émis au cours de la période (note 14)	540 659	193 997	Issued during the period (Note 14)
Expirés	-	(68 102)	Expired
Exercés	(56 000)	(54 829)	Exercised
Solde au 31 décembre 2010	<u>2 242 735</u>	<u>1 758 076</u>	Balance, December 31, 2010

12 - WARRANTS

13 - SURPLUS D'APPORT

	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-06-30</u>	
	\$	\$	
Solde au 30 juin 2010	5 041 027	3 506 900	Balance, June 30, 2010
Options d'achat d'actions octroyées au cours de la période (note 14)	111 822	1 528 525	Options granted during the period (Note 14)
Options exercées au cours de la période	-	(62 500)	Options exercised during the period
Bons de souscription expirés au cours de la période	-	68 102	Warrants expired during the period
Solde au 31 décembre 2010	<u>5 152 849</u>	<u>5 041 027</u>	Balance, December 31, 2010

13 - CONTRIBUTED SURPLUS

14 - 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 émis 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.

14 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS

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

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

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

L'octroi des options au cours de la période a créé une dépense au titre de la rémunération à base d'actions et une augmentation du surplus d'apport pour un montant de 42 455 \$ (55 633 \$ en 2009) avec une contrepartie aux résultats pour un montant de 26 150 \$ à titre de rémunération à base d'actions (9 850 \$ en 2009), 7 437 \$ à titre de rémunération à des consultants en relations avec les investisseurs (nil \$ en 2009) ainsi qu'aux dépenses d'exploration reportées pour un montant de 8 868 \$ (45 783 \$ en 2009). La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction d'un rendement prévu de l'action de 0 % (0 % en 2009), d'une volatilité estimée à 65,5 % (64,07 % en 2009), d'un taux d'intérêt sans risque de 2,41 % (3,34 % en 2009) et d'une durée prévue de 6,26 ans (10 ans en 2009). La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de la période a été de 0,29 \$ (0,36 \$ en 2009).

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

The grant of options during the period in a charge to the operations as stock-based compensation and an increase of contributed surplus for an amount of \$42,455 (\$55,633 in 2009) with a counterpart in the operations for an amount of \$26,150 as stock-based compensation (\$9,850 in 2009), \$7,437 as stock-based compensation to consultants in investor relations (\$nil in 2009) and to deferred exploration expenses for an amount of \$8,868 (\$45,783 in 2009). The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the assumptions of an expected dividend yield at 0% (0% in 2009), an expected volatility estimated at 65.5% (64.07% in 2009), a risk-free interest rate at 2.41% (3.34% in 2009) and an expected life of 6.26 years (10 years in 2009). The weighted average fair value of options granted during the period was \$0.29 (\$0.36 in 2009).

	2010-12-31		2010-06-30		
	Prix de levée moyen pondéré \$	Actions	Shares	Weighted average exercise price \$	
En circulation au début	0,77	7 487 250	4 843 000	0.80	Outstanding, beginning of period
Octroyées	0,55	330 000	3 404 000	0.45	Granted
Exercées	-	-	(125 000)	0.50	Exercised
Expirées	0,59	(91 250)	(609 750)	0.32	Expired
Annulées	-	-	(25 000)	0.38	Cancelled
En circulation à la fin	0,77	7 726 000	7 487 250	0.77	Outstanding, end of period
Exercçables à la fin	0,77	7 582 250	7 320 250	0,78	Exercisable, end of period

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

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

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

Date Échéance	Prix de levée \$	2010-12-31		2010-06-30		Date Expiry	Exercise Price \$
		Nombre d'actions exercçables en circulation		Number of shares exercisable outstanding			
18 septembre 2010	0,50	-	-	3 750	3 750	September 18, 2010	0.50
6 novembre 2010	0,48	-	-	10 000	10 000	November 6, 2010	0.48
6 novembre 2010	0,49	-	-	30 000	30 000	November 6, 2010	0.49
6 novembre 2010	0,66	-	-	7 500	7 500	November 6, 2010	0.66
6 novembre 2010	0,68	-	-	40 000	40 000	November 6, 2010	0.68
18 janvier 2011	0,48	15 000	15 000	15 000	15 000	January 18, 2011	0.48
18 janvier 2011	0,66	15 000	15 000	15 000	15 000	January 18, 2011	0.66
28 février 2011	0,90	35 000	35 000	35 000	35 000	February 28, 2011	0.90
28 février 2011	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	February 28, 2011	1.00
22 mars 2012	0,50	175 000	175 000	87 500	175 000	March 22, 2012	0.50
22 septembre 2012	0,50	50 000	100 000	-	-	September 22, 2012	0.50
28 novembre 2012	0,50	100 000	100 000	100 000	100 000	November 28, 2012	0.50
28 novembre 2012	0,60	35 000	35 000	35 000	35 000	November 28, 2012	0.60
28 novembre 2012	1,00	150 000	150 000	150 000	150 000	November 28, 2012	1.00
6 octobre 2013	1,00	30 000	30 000	30 000	30 000	October 6, 2013	1.00
21 janvier 2014	1,00	440 000	440 000	440 000	440 000	January 21, 2014	1.00
17 mars 2014	0,97	40 000	40 000	40 000	40 000	March 17, 2014	0.97
26 janvier 2015	0,60	160 000	160 000	160 000	160 000	January 26, 2015	0.60
5 octobre 2015	0,70	50 000	50 000	50 000	50 000	October 5, 2015	0.70
29 novembre 2016	0,50	390 000	390 000	390 000	390 000	November 29, 2016	0.50
28 mai 2017	0,80	100 000	100 000	100 000	100 000	May 28, 2017	0.80
30 août 2017	0,67	175 000	175 000	175 000	175 000	August 30, 2017	0.67
17 septembre 2017	0,68	5 000	5 000	5 000	5 000	September 17, 2017	0.68
10 janvier 2018	0,82	35 000	35 000	35 000	35 000	January 10, 2018	0.82
23 janvier 2018	0,80	28 000	28 000	28 000	28 000	January 23, 2018	0.80
3 février 2018	1,00	1 995 000	1 995 000	1 995 000	1 995 000	February 3, 2018	1.00
30 juin 2018	0,87	100 000	100 000	100 000	100 000	June 30, 2018	0.87
15 septembre 2018	0,48	20 000	20 000	20 000	20 000	September 15, 2018	0.48
16 février 2019	0,59	59 000	59 000	59 000	59 000	February 16, 2019	0.59
14 mai 2019	0,49	35 000	35 000	35 000	35 000	Mai 14, 2019	0.49
1 juillet 2019	0,43	175 000	175 000	175 000	175 000	July 1, 2019	0.43
2 septembre 2019	0,41	100 000	100 000	100 000	100 000	September 2, 2019	0.41
28 septembre 2019	0,66	120 000	120 000	120 000	120 000	September 28, 2019	0.66
17 janvier 2020	0,57	100 000	100 000	50 000	100 000	January 17, 2020	0.57
18 février 2020	0,50	59 000	59 000	29 500	59 000	February 18, 2020	0.50
31 mars 2020	0,70	2 125 000	2 125 000	2 125 000	2 125 000	March 31, 2020	0.70
11 avril 2020	0,70	500 000	500 000	500 000	500 000	April 11, 2020	0.70
18 juillet 2020	0,70	75 000	75 000	-	-	July 18, 2020	0.70
2 septembre 2020	0,56	26 250	35 000	-	-	September 2, 2020	0.56
22 septembre 2020	0,50	35 000	120 000	-	-	September 22, 2020	0.50
		7 582 250	7 726 000	7 320 250	7 487 250		

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

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

Bons de souscription

Date d'échéance	Prix d'exercice \$	2010-12-31	2010-06-30	Expiry date	Exercise price \$
		Nombre	Number		
20 mars 2011	0,50	768 657	1 118 657	March 20, 2011	0.50
20 mars 2011	0,65	13 254 229	13 079 229	March 20, 2011	0.65
20 avril 2011	0,50	149 700	149 700	April 20, 2011	0.50
20 avril 2011	0,65	1 322 350	1 322 350	April 20, 2011	0.65
16 mai 2011	0,99	3 000 000	3 000 000	May 16, 2011	0.99
19 août 2011	0,48	2 574 567	-	August 19, 2011	0.48
12 décembre 2011	0,50	881 806	881 806	December 12, 2011	0.50
12 décembre 2011	0,65	6 739 517	6 739 517	December 12, 2011	0.65
8 janvier 2012	0,65	2 000 000	2 000 000	January 8, 2012	0.65
5 mars 2012	0,65	2 850 000	2 850 000	March 5, 2012	0.65
29 mars 2012	0,65	60 000	60 000	March 29, 2012	0.65
15 mai 2012	1,00	9 375 001	9 375 001	May 15, 2012	1.00
20 juin 2012	1,00	1 250 000	1 250 000	June 20, 2012	1.00
19 juillet 2012	1,00	312 500	312 500	July 19, 2012	1.00
		44 538 327	42 138 760		

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

Warrants

**15 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES
APPARENTÉS**

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

15 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

	2010 \$	2009 \$	
Frais d'administration			Administrative expenses
Honoraires professionnels	25 000	36 000	Professional fees
Honoraires de consultation	30 000	10 500	Consulting fees
Charges locatives	9 000	9 000	Rental expenses

16 - 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 31 décembre 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.

16 - FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management objectives and policies

The Company is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Company's management manages financial risks.

The Company does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

Financial risks

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

Credit risk

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

On December 31, 2010, the Company is subject to concentrations of credit risk through its cash and cash equivalents held in the same financial institution.

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

16 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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 31 décembre 2010 :

	Moins d'un an/ Less than one year	Entre un et deux ans/ Between one and two years	Plus de deux ans/ More than two years	
	\$	\$	\$	
Comptes fournisseurs et charges à payer	4 390 403	-	-	Accounts payable and accrued liabilities
Crédit rotatif	4 995 618	-	-	Revolving credit
Dettes à long terme	291 930	71 279	159 234	Long-term debt
	<u>9 677 951</u>	<u>71 279</u>	<u>159 234</u>	

16 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Liquidity risk

The liquidity risk is the risk that the Company experiences difficulty honouring commitments related to financial liabilities. The management approach concerning cash management is to ensure, as much as possible, that the Company has the necessary funds to meet its financial obligations at maturity. If considered necessary, management renegotiates extensions to maturity dates to balance the needs in cash and financings.

The Company expects to satisfy obligations under accounts payable and accrued liabilities, revolving credit and repayment of the short-term part of long-term debts. Management intends to continue, as was done in the past, to finance its activities by raising funds by private equity investments. Even if it succeeded in financing its activities in the past, management cannot comment on the success of its future fund raising and it believes that the liquidity risk is high.

The following chart summarizes the Company's financial liabilities as at December 31, 2010 :

16 - 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 31 décembre 2010, le crédit rotatif s'élève à 1 431 740 \$ 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 31 décembre 2010 aurait eu comme effet de réduire la valeur du crédit rotatif de 142 200 \$, ainsi que de réduire les intérêts sur le crédit rotatif et les frais de financement pour un montant de 23 500 \$ résultant en une réduction de la perte nette de 165 700 \$. 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 et la perte nette, mais en sens inverse.

16 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Market risk

Interest rate risk

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

The notes payable and the obligations under capital leases bear interest at a fixed rate thus exposing the Company to the risk of changes in fair value arising from interest rate fluctuations.

The revolving credit bears interest at a fixed rate if the U.S. prime rate is below 7% and the Company is therefore exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations. If the American prime rate arises above 7%, the Company will be exposed to cash flow risks resulting from interest rate fluctuations.

Exchange risk

The Company is exposed to exchange risk as a result of the revolving credit denominated in U.S. dollars. As at December 31, 2010, the revolving credit amounts to \$US1,431,740. The Company does not actively manage this exposure.

A 10% weakening of the exchange rate of the US currency at December 31, 2010 would have the effect of reducing the book value of the revolving credit of \$142,200, and reduce the interest on the revolving credit and the financial fees for an amount of \$23,500 resulting in a reduction of the net loss of \$165,700. This analysis assumes that other variables, especially interest rates, would remain constant. A 10% strengthening of the US currency would have had the equal effects on the revolving credit and the net loss, but reversed.

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

16 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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 élevé 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 51 800 \$ au 31 décembre 2010.

Juste valeur des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers à court terme 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 :

16 - FINANCIAL INSTRUMENTS (Continued)

Interest rate sensitivity analysis

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

Furthermore, a 1% increase in the interest rate would have decreased the fair value of the notes payable, the revolving credit and the obligations under capital leases for an approximate amount of \$51,800 as at December 31, 2010.

Fair value of financial instruments

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

The fair value of financial instruments is summarized as follows:

	2010		
	<u>Valeur comptable / Carrying value</u>	<u>Juste valeur / Fair value</u>	
	\$	\$	
Actif financiers			Financial assets
<i>Prêts et créances</i>			<i>Loans and receivables</i>
Autres débiteurs	92 841	92 841	Other receivables
Passif financiers			Financial liabilities
<i>Autres passifs financiers</i>			<i>Other financial liabilities</i>
Comptes fournisseurs et charges à payer	4 390 403	4 390 403	Accounts payable and accrued liabilities
Solde à payer relatif à l'acquisition d'une propriété minière	43 750	43 750	Balance payable related to an acquisition of a mineral property
Redevances à payer	125 729	125 729	Royalties payable
Crédit rotatif	4 995 618	4 995 618	Revolving credit
Dette à long terme	501 965	501 965	Long-term debt

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

17 - ENGAGEMENT

Relativement à des financements accréditifs réalisés en 2010, la société doit consacrer 11 330 567 \$ pour l'exploration des propriétés minières. Ces dépenses doivent être effectuées avant le 31 décembre 2011.

18 - 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 accréditifs pour lesquels des fonds doivent être engagés pour les dépenses d'exploration. Au cours de la période, la société s'est conformée aux exigences.

17- COMMITMENT

The Company is committed to spend \$11,330,567 in exploration expenses relating to a flow-through financing closed in 2010. These expenses must be spent before December 31, 2011.

18 - CAPITAL DISCLOSURE

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

The company's capital is defined as shareholders' equity and revolving credit. To effectively manage the Company's capital requirements, the Company has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to endure the Company has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. Furthermore, the Company closed flow-through private placements for which funds are restricted in use for exploration expenses. During the period, the Company has complied with the requirements.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Crédit rotatif	4 995 618	5 780 500	Revolving credit
Capitaux propres	<u>56 396 824</u>	<u>52 915 652</u>	Shareholders' equity
Capital	<u><u>61 392 442</u></u>	<u><u>58 696 152</u></u>	Capital

19 - ÉVÉNTUALITÉ

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.

20 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 17 janvier 2011, la société a conclu un contrat de vente d'or avec Sandstorm Ressources Ltd. portant sur la vente d'une partie de la production d'or de sa mine aurifère du Lac Bachelor. Sandstorm s'est engagée à acheter 20 % de l'or produit pendant la durée de vie de la mine d'or du Lac Bachelor moyennant 20 millions de dollars US, en plus de paiements par once correspondant à 500 \$US ou, s'il s'agit d'un montant inférieur, au cours alors en vigueur par once d'or. Sandstorm fera les paiements échelonnés suivants à Métanor : (i) 5 millions de dollars US à la signature du contrat, (ii) 9 millions de dollars US lorsque Métanor aura rempli certaines conditions relatives au financement, qui devraient être réalisées au cours du premier semestre de 2011 et (iii) 6 millions de dollars US, le 1^{er} septembre 2011. Métanor a fourni une garantie que Sandstorm recevra des flux de trésorerie avant impôts d'un minimum de 20 millions de dollars US au cours des six prochaines années.

19 - CONTINGENCY

The Company is partly financed by issuance of flow-through common shares. However, there are no guarantees that the funds spent by the Company will qualify as Canadian explorations expenses, even if the Company has taken all the necessary measures to meet its commitment. The refusal of some expenses by the fiscal authorities would have a negative fiscal impact on investors and the Company and these consequences are undeterminable.

20 - SUBSEQUENT EVENTS

On January 17, 2011, the Company entered into a gold sale agreement with Sandstorm Resources Ltd. To sell a portion of the gold production from its Bachelor Lake gold mine. Sandstorm has agreed to purchase 20% of the life of mine gold produced from its Bachelor Lake gold mine for US\$20 million plus ongoing per ounce payments equal to the lesser of US\$500 and at the then prevailing market price per ounce of gold. Sandstorm will be making staged payments to Métanor as follows : (i) US\$5 million upon signing of the agreement, (II) US\$9 million, once Métanor has achieved certain funding conditions, expected completed in the first half of 2011, and (III) US\$6 million, on September 1, 2011. Métanor has provided a guarantee that Sandstorm will receive a minimum of US\$20 million in pre-tax cash flow over the next six years.

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

Le 18 février 2011, la société a clôturé un placement privé avec Industrielle Alliance Valeurs Mobilières Inc. de 8 091 668 unités ordinaires au prix de 0,30 \$ l'unité et de 13 730 442 unités accréditatives au prix de 0,34 \$ l'unité pour un total de 7 095 850 \$. Chaque unité ordinaire est composée d'une action ordinaire de Métanor et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Un bon de souscription entier confèrera le droit à son détenteur de souscrire une action ordinaire de Métanor au prix de 0,40 \$ l'action au cours d'une période de 24 mois suivant la date de clôture. Chaque unité accréditative est composée d'une action ordinaire accréditative de Métanor et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire non accréditative. Un bon de souscription entier confèrera le droit à son détenteur de souscrire une action ordinaire de Métanor au prix de 0,40 \$ l'action au cours d'une période de 12 mois suivant la date de clôture. Des honoraires d'intermédiation correspondant à 7 % du produit brut dégagé seront payés par Métanor. 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.

20 - SUBSEQUENT EVENTS (continued)

On February 18, 2011, the Company closed a private placement with Industrial Alliance Securities Inc. of 8,091,668 hard dollar units at a price of \$0.30 per unit and of 13,730,442 flow-through units at a price of \$0.34 per unit for gross proceeds of \$7,095,850. Each hard dollar unit is comprised of one common share and one-half of a common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant will entitle its holder to subscribe for one common share of Metanor at a price of \$0.40 per share for a period of 24 months following the closing of the offering. Each flow-through unit is comprised of one flow-through common share and one-half of a non flow-through common share purchase warrant. Each whole non flow-through common share purchase warrant will entitle its holder to subscribe for one common share of Metanor at a price of \$0.40 per share for a period of 12 months following the closing of the offering. Finder's fees equal to 7% of the gross proceeds raised will be paid by Metanor. All securities issued are subject to a holding period of four months and one day from the date of closing.



Ressources Métanor Inc. / Metanor Resources Inc.
C.P. 420, BDP Sullivan
Val-d'Or, Québec J9P 0B8
Tél. : 819-825-8678 Fax : 819-825-8224
info@metanor.ca

metanor.ca

