

RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION AU 30 JUIN 2014

Le présent rapport de gestion de Ressources Métanor Inc. (la « Société ») a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer nos résultats d'exploitation et d'exploration ainsi que notre situation financière pour l'exercice terminé le 30 juin 2014 par rapport à l'exercice précédent. Ce rapport, daté du 27 octobre 2014, devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités des 30 juin 2014 et 2013 ainsi qu'avec les notes afférentes. Les états financiers sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Des informations complémentaires concernant la Société et ses opérations sont déposées par voie électronique sur le système d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada et peut être obtenu à partir de www.sedar.com.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus au présent rapport de gestion constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur l'évolution anticipée des activités futures de la Société ainsi que sur d'autres événements ou conditions susceptibles de se produire ou de survenir ultérieurement. Les résultats réels de la Société ainsi que d'autres événements ou conditions futurs pourraient donc différer considérablement de ceux présentés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, notamment, mais sans limitation, les risques liés à la modification de la législation pour l'industrie minière, la capacité de la Société à rentabiliser ses technologies et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements. Il est donc recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs étant donné que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels ils se fondent pourraient ne pas se concrétiser.

INFORMATIONS CORPORATIVES, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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, Suite 2, Val-d'Or, J9P 0B9 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.

L'activité de la Société se rapporte à l'acquisition, l'exploration et le développement de ses propriétés minières situées au Québec. De plus, le 1er décembre 2013, la Société a déclaré avoir atteint le stade de production commerciale pour ses propriétés Lac Bachelor et Hewfron. Par conséquent, la Société a regroupé ses dépenses par dépenses d'opérations et de charges financières et a modifié la présentation de l'année 2013 selon cette classification. Les actifs d'exploration et d'évaluation de cette propriété ont été transférés aux immobilisations corporelles et amortis selon la méthode des unités de production sur la durée de vie utile de la mine. La recouvrabilité du coût des biens miniers dépend de l'existence de réserves de minerai économiquement rentable, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour compléter l'exploration et le développement de ces biens et le produit de la disposition des biens.

Les présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception de l'instrument financier dérivé qui est réévalué à la juste valeur par le biais du résultat net.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

INFORMATIONS CORPORATIVES, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014, la Société a enregistré une perte nette de 2 875 391 \$ et a accumulé un déficit de 63 052 606 \$ au 30 juin 2014. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses obligations et ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'évaluation, des sommes réservées suite aux financements accreditifs et des échéances contractuelles de ses dettes à long terme.

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financements ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. L'application des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée car il existe un doute important sur le bien-fondé de cette hypothèse.

Les présents états financiers ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

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

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS TRIMESTRIELS ET ANNUELS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 2014

Propriété Bachelor :

- Production aurifère de 13 083 onces d'or durant le trimestre et 48 847 onces d'or durant l'année.
- Ventes d'or de 12 468 onces durant le trimestre et 46 845 onces durant l'année.
- Total de 16 523 725 \$ en ventes d'or pour le trimestre à un prix de vente moyen de 1 325 \$ CDN par onces vendues (1 192 \$ US de l'once en utilisant un taux de change de 0,90 \$ / CDN 1,00 \$).
- Coût de production au comptant pour le trimestre de 873 \$ CDN par once d'or vendue (786 \$ US de l'once en utilisant un taux de change de 0,90 \$ / CDN 1,00 \$).
- Coût de production au comptant pour l'année de 908 \$ CDN par once d'or vendue (817 \$ US de l'once en utilisant un taux de change de 0,90 \$ / CDN 1,00 \$).
- Le coût de production au comptant inclus tous les coûts directement attribuables au processus d'extraction et de transformation du minerai qui sont engagés pour extraire et transformer du minerai incluant les redevances liées à la propriété.
- Coût de production pour maintenir les opérations durant le trimestre de 1 051 \$ CDN par once d'or vendue (946 \$ US de l'once en utilisant un taux de change de 0,90 \$ / CDN 1,00 \$).
- Coût de production pour maintenir les opérations durant l'année de 1 071 \$ CDN par once d'or vendue (964 \$ US de l'once en utilisant un taux de change de 0,90 \$ / CDN 1,00 \$).

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS TRIMESTRIELS ET ANNUELS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 2014 (suite)

Propriété Bachelor (suite) :

- Le coût de production pour maintenir les opérations inclus le coût de production au comptant ainsi que les coûts d'administration corporative, les achats immobilisés durant la période et les activités liées à l'exploration sur les propriétés en production.
- Coût de production tout inclus durant le trimestre de 1 123 \$ CDN par once d'or vendue (1 010 \$ US de l'once en utilisant un taux de change de 0,90 \$ / CDN 1,00 \$).
- Coût de production tout inclus durant l'année de 1 195 \$ CDN par once d'or vendue (1 076 \$ US de l'once en utilisant un taux de change de 0,90 \$ / CDN 1,00 \$).
- Le coût de production tout inclus comporte les coûts de maintien des opérations ainsi que les coûts associés aux activités d'exploration sur les sites qui ne sont pas en production.

Administration :

- Continuité du remboursement de la dette auprès d'Investissement Québec avec des versements de capital pour un montant total de 933 333 \$ au cours du trimestre terminé le 30 juin 2014, le solde du capital dû au 30 juin est 3 933 333 \$. Le dernier versement est prévu pour le 31 mars 2015.
- Au 30 juin 2014, la Société avait un fonds de roulement de 693 949 \$ (un fonds de roulement négatif de 5 226 539 \$ en 2013).
- En 2014, la Société a investi dans les frais d'exploration, déduction faite des ventes d'or, pour un montant de 1 932 332 \$ (5 278 491 \$ en 2013), principalement sur les propriétés Lac Bachelor, Barry Unifié et Géonova.
- En 2014, la Société a enregistré une radiation des actifs d'exploration et d'évaluation de 9 510 \$ (10 110 243 \$ en 2013), principalement sur la propriété Barry.
- En 2014, la Société a complété un placement privé de 2 030 000 \$ par émission d'actions accréditives et 2 540 000 \$ par émission d'unités (4 604 194 \$ en 2013 par l'émission d'actions accréditives et 1 000 000 \$ par émission d'actions).
- En 2014, la Société a enregistré un résultat net et résultat global de (2 875 391 \$), comparativement à un résultat net et résultat global de (17 288 422 \$) en 2013.
- La Société a déclaré des paiements fondés sur des actions de 7 662 \$ en 2014 par rapport à 733 371 \$ en 2013.
- La Société a enregistré une perte latente sur instrument financier dérivé de 749 846 \$ en 2014 comparativement à un gain de (1 649 002 \$) en 2013.
- La Société a déclaré un impôt sur le revenu et impôts miniers différés de 531 298 \$ en 2014 par rapport à (4 363 391 \$) en 2013.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

SOMMAIRE DES OPÉRATIONS

MINE BACHELOR

La mine Bachelor est située à 4km au sud de la route provinciale 113, 90 km au nord-est de la municipalité de Lebel-sur-Quévillon, Québec, Canada. Le projet a débuté en novembre 2010. La Société a publié un rapport technique NI 43-101 indépendant présentant une étude de préfaisabilité du Projet Bachelor en avril 2011. En juin 2012, la Société a complété son échantillonnage en vrac du projet Bachelor. En juillet 2012, la Société a annoncé qu'elle allait de l'avant avec la mise en valeur du projet Bachelor vers une éventuelle production commerciale. Le 1^{er} décembre 2013, la mine Bachelor a atteint le stade de production commerciale. Les critères établis par la Société afin de déclarer la production commerciale est le premier jour du mois civil suivant le fonctionnement du moulin à plus de 80% de sa capacité pendant une période de 60 jours consécutifs. La durée de vie de la mine est estimée à environ quatre ans au rythme actuel d'extraction du minerai. Une campagne d'exploration est présentement en cours autour de la mine Bachelor afin de remplacer les onces produites de la mine.

La mine est branchée sur le réseau électrique provincial, est reliée avec l'extérieur par lien internet haute-vitesse et possède le service de téléphonie cellulaire. Également, le projet a sur le site un campement pour loger et nourrir les travailleurs. L'usine de traitement de minerai est opérationnelle avec un parc à résidu possédant tous les certificats environnementaux.

Résultats d'opérations	Trimestre terminé le 30 juin 2014	Trimestre terminé le 31 mars 2014	* Trimestre terminé le 31 décembre 2013	Trimestre terminé le 30 septembre 2013	Total année
Tonnes usinées (Tonnes)	61 905	60 497	62 033	55 591	240 026
Teneur à l'alimentation (g/T)	6,8	6,7	6,6	6,0	6,52
Récupération d'or	96,9%	96,8%	97,5%	97,1%	97,1%
Onces Produites	13 083	12 641	12 751	10 373	48 848
Onces vendues	12 468	13 700	10 427	10 269	46 864
Développement des galeries et sous-niveaux (mètres)	1 411	1 751	1 492	1 277	5 931
Forage aux diamants (mètres)	17 374	10 550	9 164	7 237	44 325

* Le 1^{er} décembre 2013, la mine Bachelor a atteint le stade de production commerciale.

Exploitation Sous-terre

Le développement des galeries souterraines vers les zones minéralisées s'est poursuivi durant le trimestre se terminant le 30 juin 2014 avec 1 411 mètres de galeries développées. Le développement a continué vers le secteur «Hewfran» immédiatement à l'ouest du secteur Bachelor sur les niveaux 6, 8, et 10. Le développement a également continué durant ce trimestre vers la veine «A» sur les niveaux 6, 8, et 10 au nord-est du puits. Le but est d'ouvrir de nouveaux secteurs et augmenter la flexibilité d'exploitation. De plus, ces développements vers l'ouest permettent l'établissement de base de forage plus à l'ouest donnant la possibilité d'améliorer les angles de forage.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

SOMMAIRE DES OPÉRATIONS (suite)

Exploitation Sous-terre (suite)

Pour le trimestre, un total de 61 905 tonnes de minerai à une teneur de 6,8 grammes par tonne a été usiné avec une récupération de 96,9% produisant 13 083 onces d'or. Le but est de poursuivre le développement sur plusieurs niveaux pour générer suffisamment de chantiers en production afin de mélanger les sources d'approvisionnements et minimiser l'impact d'un chantier à faible teneur.

La construction des infrastructures souterraines s'est poursuivie durant le trimestre se terminant le 30 juin 2014. Durant ce trimestre, nous avons continué la construction des cheminés à minerai et stérile au-dessus du niveau 9 jusqu'au niveau 6. Pour les prochains trimestres, les projets de construction prévus seront requis afin de soutenir les opérations souterraines. Par exemple, la capacité du système de dénoyage sera augmentée afin de permettre l'accès au secteur Hewfran de la mine au niveau 6.

La digue nord du parc à résidu minier a été rehaussée en juin 2014. Durant les prochains mois, les opérations vont utiliser les stériles hissés de sous-terre pour construire des cellules internes à l'intérieur du parc à résidu.

Exploration Lac Bachelor

L'exploration a continué durant le trimestre se terminant le 30 juin 2014. Le forage visait la veine «Principale» et la veine «B» sur les niveaux 6, 8, 10 et 14. Ce forage d'exploration et de définition a pour but de bien localiser les veines «Principale, A et B» avant la production des chantiers de ce secteur prévue durant les prochains douze mois. Un total de 13 111 mètres de forage de définition et 4 267 mètres de forage d'exploration a été complété durant ce dernier trimestre. Les résultats de ces forages de définition sont utilisés afin de déterminer les dimensions et teneurs des prochains chantiers mis en exploitation. Durant les prochains trimestres, le forage de définition continuera sur les niveaux 6, 10, 11, 12, 13, et 14 afin de poursuivre la définition des zones minéralisées de ces niveaux. Le forage d'exploration sous-terre a continué sur les niveaux 8 et 14 durant le trimestre se terminant le 30 juin 2014. Au niveau 14, le forage cibla une zone de 220 mètres au sud de la veine «Principale» et au-dessus du niveau 14. Au niveau 8, le forage d'exploration visa le secteur Hewfran plus à l'ouest entre les niveaux 6 et 14.

DONNÉES FINANCIÈRES ANNUELLES CHOISIES

	2014	2013	2012
	\$	\$	\$
Revenus	38 488 620	-	-
Marge brute	3 508 261	-	-
Résultat net et résultat global	(2 875 391)	(17 288 422)	(4 030 993)
Trésorerie affectées aux activités opérationnelles	5 804 077	(2 251 978)	(5 687 382)
Variation nette de la trésorerie	2 982 672	1 610 317	(1 513 449)
Trésorerie	5 729 487	2 746 815	1 136 498
Fond de roulement	693 949	(5 226 539)	(5 815 874)
Total de l'actif	106 619 619	109 973 106	109 017 205
Total non-courant du passif	19 718 330	18 015 979	7 084 203
Résultat de base et dilué par action	(0,011)	(0,074)	(0,019)

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2014, le résultat opérationnel totalise 1 508 824 \$ comparativement à un résultat opérationnel de (10 809 486 \$) en 2013. Les revenus, coût des ventes et marge brute totalisent 16 523 725 \$, 13 797 372 \$ et 2 726 353 \$ comparativement à nil \$ en 2013 suite à la mise en production de la propriété Bachelor. Les autres charges totalisent 1 217 529 \$ comparativement à 10 809 486 \$ en 2013. Cette diminution de 9 591 957 \$ est principalement expliquée par la diminution de la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation de 10 135 035 \$ et de l'impôt de la Partie X11.6 de 394 837 \$ compensés par l'augmentation de l'exploration et évaluation de projets de 551 729 \$.

Au cours de l'année terminée le 30 juin 2014, le résultat opérationnel totalise (631 812 \$) comparativement à (13 913 968 \$) en 2013. Les revenus, coût des ventes et marge brute totalisent 38 488 620 \$, 34 980 359 \$ et 3 508 261 \$ comparativement à nil \$ en 2013 suite à la mise en production de la propriété Bachelor. Les autres charges totalisent 4 140 073 \$ comparativement à 13 913 968 \$ en 2013. Cette diminution de 9 773 895 \$ est principalement expliquée par la diminution de la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation de 10 100 733 \$, des paiements fondés sur les actions de 725 709 \$ et de l'impôt de la Partie X11.6 de 376 998 \$ compensés par l'augmentation de l'exploration et évaluation de projets de 935 726 \$ et des relations avec les investisseurs de 190 561 \$.

Les propriétés minières, les frais de développement et les infrastructures souterraines sont amortis selon la méthode de l'unité de production sur la durée de vie économique de la mine. Le taux d'amortissement est calculé en fonction du nombre d'onces d'or vendues sur les réserves prouvées et probables. Pour la période du 1^{er} décembre au 30 juin 2014, l'amortissement et l'épuisement a été calculé avec 29 031 onces vendues sur un total de 212 889 onces. Le montant calculé de l'amortissement et de l'épuisement pourrait diminuer si, suite au programme d'exploration sous-terre, les onces prouvées et probables augmentaient.

RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2014, la Société a réalisé un résultat net et résultat global de 1 078 441 \$ ou 0,004 \$ par action de base et diluée, comparativement à un résultat net et résultat global de (14 937 224 \$) ou (0,061 \$) par action de base et diluée pour le trimestre correspondant en 2013. Cette différence est expliquée principalement par la diminution de la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation de 10 135 035 \$ et de l'impôt sur le revenu et impôts miniers différés de 4 564 354 \$ et l'augmentation de la marge brute de 2 726 353 \$. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour ce trimestre terminé le 30 juin 2014 était de 284 832 184 comparativement à 244 163 661 pour le trimestre se terminant le 30 juin 2013.

Pour la fin d'année terminée le 30 juin 2014, la Société a réalisé un résultat net et résultat global de (2 875 391 \$) ou (0,011 \$) par action de base et diluée, comparativement à un résultat net et résultat global de (17 288 422 \$) ou (0,074 \$) pour la période correspondante en 2013. Cette différence est expliquée principalement par la diminution de la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation de 10 119 753 \$ et de l'impôt sur le revenu et impôts miniers différés de 4 894 689 \$ et l'augmentation de la marge brute de 3 508 261 \$ compensée par l'augmentation de la perte latente sur instrument financier dérivé de 2 398 848 \$ et des intérêts sur la dette à long terme de 1 194 786 \$. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour l'exercice terminé le 30 juin 2014 était de 271 654 514 comparativement à 233 874 647 pour l'exercice terminé le 30 juin 2013.

DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES

	Q1	Q2	Q3	Q4	Total 2014
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus	-	3 556 885	18 408 010	16 523 725	38 488 620
Exploitation minière	-	2 220 577	12 832 843	10 632 512	25 685 932
Redevances	-	117 042	333 224	270 589	720 855
Amortissement et épuisement	-	1 070 138	4 609 163	2 894 271	8 573 572
Coût des ventes	-	(3 407 757)	(17 775 230)	(13 797 372)	(34 980 359)
Marge brute	-	149 128	632 780	2 726 353	3 508 261
Administration	(656 807)	(920 052)	(797 323)	(759 584)	(3 133 766)
Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation	-	(94 748)	(59 233)	144 471	(9 510)
Exploration et évaluation de projets	-	-	(384 551)	(551 729)	(936 280)
Perte sur disposition d'actifs non financiers	-	-	(9 830)	(50 687)	(60 517)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(656 807)	(865 672)	(618 157)	1 508 824	(631 812)
Charges financières	(971 608)	120 088	(1 306 144)	(636 434)	(2 794 098)
Revenus financiers	4 685	5 075	4 373	5 088	19 221
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(1 623 730)	(740 509)	(1 919 928)	877 478	(3 406 689)
Impôt sur le revenu et impôts miniers différés	-	330 335	-	200 963	531 298
RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL	(1 623 730)	(410 174)	(1 919 928)	1 078 441	(2 875 391)
Résultat de base et dilué par action	(0,006)	(0,0015)	(0,007)	0,004	(0,011)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	267 266 066	267 266 066	267 302 362	284 832 184	271 654 514
Flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles	237 538	(2 594 894)	3 593 537	4 567 826	5 804 007
Acquisition d'immobilisations corporelles	447 319	883 675	374 482	581 718	2 287 194
Acquisition des actifs d'exploration et d'évaluation, nette des ventes d'or	510 961	(885 704)	1 549 273	4 095 254	5 269 784
Total de l'actif	107 483 314	108 310 438	102 930 921	106 619 619	106 619 619
Total non-courant du passif	35 565 099	34 294 573	33 683 075	32 668 429	32 668 429

Le résultat net et résultat global pour Q1 a augmenté dû à la perte latente sur instrument financier dérivé de 836 653 \$.
 Le résultat net et résultat global pour Q2 a diminué dû au gain latent sur instrument financier dérivé de 505 829 \$, l'impôt sur le revenu et impôts miniers différés de 330 335 \$ et la marge brute de 149 128 \$.
 Le résultat net et résultat global pour Q3 a augmenté dû aux intérêts sur la dette à long terme de 601 323 \$, la perte latente sur instrument financier dérivé de 536 347 \$, l'exploration et évaluation de projets de 384 551 \$ compensé par la marge brute de 632 780 \$.
 Le résultat net et résultat global pour Q4 a diminué dû à la marge brute de 2 726 353 \$ et à l'impôt sur le revenu et impôts miniers différés de 200 963 \$.

DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES (suite)

	Q1	Q2	Q3	Q4	Total 2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus					
Exploitation minière	-	-	-	-	-
Redevance	-	-	-	-	-
Amortissement et épuisement	-	-	-	-	-
Coût des ventes	-	-	-	-	-
Marge brute	-	-	-	-	-
Administration	1 349 181	667 748	966 664	823 894	3 807 487
Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation	24 778	24 749	70 152	9 990 564	10 110 243
Exploration et évaluation de projets	-	554	-	-	554
Perte sur disposition d'actifs non financiers	-	656	-	(4 972)	(4 316)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(1 373 959)	(693 707)	(1 036 816)	(10 809 486)	(13 913 968)
Charges financières	158 431	548 759	37 769	233 998	978 957
Revenus financiers	4 588	1 802	1 935	1 655	9 980
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(1 210 940)	(143 146)	(997 112)	(10 573 833)	(12 925 031)
Impôt sur le revenu et impôts miniers différés	-	-	-	(4 363 391)	(4 363 391)
RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL	(1 210 940)	(143 146)	(997 112)	(14 937 224)	(17 288 422)
Résultat de base et dilué par action	(0,005)	(0,006)	(0,004)	(0,061)	(0,074)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	225 639 754	227 238 187	237 650 916	244 163 661	233 874 647
Flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles	(109 415)	(1 196 920)	(121 289)	(824 354)	(2 251 978)
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 036 246	1 632 487	976 113	463 206	4 108 052
Acquisition des actifs d'exploration et d'évaluation, vente d'or nette	5 615 982	2 033 495	621 966	383 194	8 654 637
Total de l'actif	115 289 452	117 007 335	115 990 195	109 973 106	109 973 106
Total non-courant du passif	33 853 858	31 949 117	32 588 037	35 554 971	35 554 971

Le résultat net et résultat global pour Q1 a augmenté dû aux paiements fondés sur les actions de 720 614 \$ compensé par le gain latent sur instrument financier dérivé de 244 003 \$.

Le résultat net et résultat global pour Q2 a diminué dû au gain latent sur instrument financier dérivé de 839 288 \$.

Le résultat net et résultat global pour Q3 a diminué dû au gain latent sur instrument financier dérivé de 225 317 \$.

Le résultat net et résultat global pour Q4 a augmenté dû à la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation de 9 990 564 \$ et de l'impôt sur le revenu et impôts miniers différés de 4 363 391 \$ compensé par le gain latent sur instrument financier dérivé de 340 394 \$.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION

Propriété Géonova-Hewfran-MJL

Durant la période, la description des carottes de forages et l'analyse des zones minéralisées ont été complétées et la compilation et la mise en plan des résultats ainsi que leur intégration à la base de données ont été initiées afin de servir lors de la rédaction du rapport de travaux. Un budget d'exploration a été accordé pour la période estivale et une campagne de prospection a été planifiée organisée et initiée en collaboration avec la firme Déborex dans les secteurs les plus prometteurs de la propriété afin de localiser en surface les principales zones minéralisées aurifères mises à jour durant cette campagne de forages.

En 2013-2014, la campagne de 66 sondages totalisant 16 840m a été exécutée par la Société sur la propriété Bachelor dans le but d'investiguer les meilleures anomalies de Polarisation Provoquée (PP) décelées sur l'ensemble des blocs de claims lors des levés effectués entre 2009 et 2013. Cette campagne de forages a permis d'étendre la zone aurifère Diagnos latéralement et en profondeur et de mettre à jour des zones minéralisées aurifères à environ 700m au sud de la mine, une nouvelle zone riche en cuivre à environ 1km à l'est de la mine et de confirmer la présence de zones minéralisées aurifères immédiatement à l'est du pluton O'Brien. Les résultats obtenus lors de cette campagne de forages démontrent clairement la nécessité d'effectuer dans ces secteurs des travaux d'exploration additionnels pouvant amener à y définir des ressources.

La zone aurifère Diagnos qui est située à environ 2,5 km à l'ouest de la mine Bachelor et orientée dans la même direction que cette dernière a été étendue sur environ 300m et jusqu'à une profondeur de 100m. Cette zone aurifère orientée ESE comprend des veines de quartz-tourmaline contenant des quantités importantes de pyrite et confirme la présence de structures aurifères à l'ouest de la faille NE qui recoupe la zone principale de la mine Bachelor. Les meilleures intersections aurifères obtenues près de la surface de 20 à 35m de profondeur ont été de 3,97 g/t Au sur 2,48m (sondages HW-13-23), 5,14 g/t Au sur 0,95m (HW-13-24), 4,19 g/t Au sur 0,70m (HW-13-28), 2,43 g/t Au sur 0,6m (HW-13-31) et la meilleure intersection aurifère obtenue à une profondeur de 80m a été 2,06 g/t Au sur 1,85m (HW-38). Un sondage qui a investigué la zone à une profondeur de 140m a retourné une intersection de 0,5 g/t Au sur 1,60m démontre la continuité de cette zone minéralisée.

Un nouvel indice de cuivre-zinc-molybdène a été mise à jour en sondage à 1,2 km à l'ouest de la mine dans une unité de basalte-gabbro recoupée par des dykes mafiques et dykes de lamprophyre. Plusieurs zones altérées fracturées et localement cisailées sont injectées de veines de quartz-carbonate-séricite minéralisées en pyrite avec des quantités variables de chalcopyrite, sphalérite et de molybdène. Ces zones minéralisées ont retourné de faibles intersections aurifères mais plusieurs intersections de cuivre et /ou de zinc et/ou de molybdène. Les meilleures intersections en métaux de base ont été de 0,25% Cu sur 4,20m incluant 1,34% Cu et 0,94% Mo sur 0,45m (HW-13-50), 0,48% Cu sur 3,60m incluant 1,07% Cu et 0,25% Mo (HW-13-51) et 4,57% Cu et 0,85% Mo sur 0,5m (BW-13-14).

Dans le secteur à l'est du pluton O'Brien, les unités géologiques et les structures qui les recoupent ont un arrangement complexe où d'anciens sondages ont recoupé des intersections aurifères intéressantes mais difficile à corréliser. Les sondages ont tous recoupés de nombreuses zones altérées localement hématisées et minéralisées en pyrite qui ont retourné des intersections avec des valeurs anormales en or atteignant 0,6 g/t Au sur des largeurs atteignant 12m mais la meilleure intersection a été 2,86 g/t Au sur 2,80m.

Une anomalie PP a été décelée en 1982 à environ 650m au sud de la mine Bachelor et s'étend sur une distance d'environ 350m dans une direction sud-est et dans la même orientation que les zones minéralisées exploitées à la mine. Elle coïncide avec de nombreuses zones altérées hématisées et minéralisées en pyrite dans une unité andésitique et intrusifs felsiques associés. Elle a été investiguée avec 6 sondages qui ont tous retourné de larges intersections aurifères avec des valeurs atteignant 1,05 g/t Au sur 19,45m incluant 3,23 g/t Au sur 4,85m. Cette intersection minéralisée qui a été recoupée dans le sondage le plus à l'est est contenue dans un corridor aurifère d'une largeur de 140m et garantie la poursuite des travaux d'exploration dans ce secteur.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION (suite)

Propriété Barry (Unifié-Centre-Extension NO-Extension SE)

Durant la période, la description des carottes de forages et l'analyse des zones minéralisées ont été complétées et la compilation et la mise en plan des résultats ainsi que leur intégration à la base de données ont été initiées afin de servir lors de la rédaction du rapport de travaux. Un budget d'exploration pour la période estivale a été accordé et une campagne de prospection limitée a été rapidement planifiée organisée et initiée dans les secteurs les plus prometteurs de la propriété afin de localiser en surface les principales zones minéralisées aurifères mises à jour durant cette campagne de forages.

La campagne de forage de 38 sondages totalisant 12 197m a été exécutée sur la propriété dans le but d'investiguer certaines des 153 nouvelles anomalies de Polarisation Provoquée (PP) décelées sur l'ensemble des blocs de claims lors des levés effectués entre 2009 et 2013. Cette campagne d'exploration a permis de mettre à jour cinq (5) nouveaux secteurs avec des zones minéralisées aurifères sur des largeurs importantes et qui nécessitent des travaux d'exploration additionnels pouvant amener à y définir des ressources.

Sur le Bloc Extension NO, une série d'anomalies PP subparallèles souvent de fortes intensités et orientée au NE ont été décelées dans un corridor de déformation d'une largeur d'environ 1,5km. Ces anomalies PP s'étendent sur de grande distance et coïncident avec des zones de déformation contenant des sulfures disséminés à massifs dans des unités volcaniques mafiques et filons-couches associés. De nombreuses zones fracturées contenant des quantités variables de pyrrhotite et de chalcopryrite ont été recoupées dans tous les sondages. Une zone de faille minéralisée a été suivie sur une distance latérale de 1,5km et a retourné des valeurs anormales en or sur des largeurs atteignant 16,6m. Ces résultats sont encourageants et garantissent la poursuite des travaux d'exploration dans ce secteur à fort potentiel pour l'or et les métaux de base.

Sur le Bloc Moss une série d'anomalies PP qui traversent sur une largeur de 500m ce bloc de claims situé immédiatement à l'ouest de la propriété d'Eagle Hill Exploration ont été investigués sur une distance latérale de 2km. Dans ce corridor de déformation, de nombreuses zones minéralisées ont été associées à des unités felsiques altérées fracturées et injectées de veines de quartz-pyrite. La meilleure intersection aurifère a été obtenue dans le sondage MB-14-22 qui recoupa à une profondeur verticale de 30m une zone minéralisée titrant 2,14 g/t Au sur 19,4m, incluant 5,28 g/t Au sur 7,8m. Environ 500m plus au sud-ouest le long du corridor de déformation, le sondage MB-14-21 a aussi recoupé d'importantes minéralisations aurifères avec des valeurs anormales sur une largeur de 300m incluant des intersections titrant 18,20 g/t Au sur 0,5m et 3,39 g/t Au sur 1,2m.

Sur le bloc Barry Extension SE, de très fortes anomalies PP qui s'étendent dans une orientation nord-est dans un corridor de déformation de près de 1km de largeur coïncident avec des zones à sérécite-carbonate-quartz contenant des quantités variables de pyrite-pyrrhotite et chalcopryrite. À l'extrémité est de ce bloc de claims, en contact avec la propriété Bonterra, une section de sondages en ligne a permis de recouper des zones altérées avec le type d'altération similaires à celles associées à la mine Barry et cette zone minéralisée peut représenter l'extension nord-est de la mine déplacée par une faille nord-ouest. Ces sondages ont tous retourné au moins une intersection aurifère avec des valeurs anormales sur des largeurs atteignant 9,9m (MB-13-04) et la meilleure intersection a été obtenue dans le sondage MB-13-10 qui retourna 2,38 g/t Au sur 3,0m.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION (suite)**Propriété Barry (Unifié-Centre-Extension NO-Extension SE) (suite)**

Sur Barry Unifié Bloc Sud-ouest, une série d'anomalies PP s'étend sur une largeur d'environ 500m et jusqu'à la limite sud-ouest de la propriété située à environ 6km du gîte de Barry. Les sondages ont tous recoupé de larges zones fracturées localement cisillées et minéralisées en pyrite en quantité variable. Les meilleures intersections aurifères ont été obtenues à 1km au sud-ouest du gîte de Barry avec une intersection titrant 14,8 g/t Au sur 0,5m, à 1,5km au sud-ouest de Barry avec une intersection de 2,94 g/t Au sur 0,5m et à environ 5km au sud-ouest du gîte de Barry avec une intersection titrant 11,75 g/t Au sur 0,9m. Ces intersections aurifères très espacées et mise à jour dans le prolongement sud-ouest du gîte de Barry indiquent la possibilité de trouver des minéralisations importantes dans ces secteurs qui nécessitent des travaux d'exploration additionnels.

Propriété Barry-Souart (Option Oracle)

La zone Bart a été investiguée vers l'ouest et à une profondeur verticale de 160m avec le sondage MB-13-01 qui a recoupé une zone fortement minéralisée en pyrite et ayant retourné une intersection aurifère de 25,80 g/t Au sur 5,6m. Les travaux d'exploration futurs devraient permettre d'étendre encore plus vers l'ouest et en profondeur cette zone minéralisée aurifère située à environ 3,5 km à l'ouest de la mine Barry. Une série d'anomalies PP de forte intensité ont été investiguées à l'extrémité est du bloc de claims et coïncide avec plusieurs zones minéralisées subparallèles contenant de la pyrite-pyrrhotite et ayant retourné des intersections aurifères avec des valeurs anormales en or sur des épaisseurs atteignant 10,7m. Une forte anomalie PP orientée est-ouest à l'extrémité sud de la propriété a été investiguée et correspond à une zone minéralisée en pyrite qui a retourné une intersection aurifère de 1,96 g/t Au sur 2m, incluant 3,39 g/t Au sur 1,0m.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Les dépenses d'exploration et d'évaluation et les revenus d'or pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014 se sont établies respectivement à 785 271 \$ et nil \$. Les travaux d'exploration et d'évaluation ont été effectués essentiellement sur les propriétés de Barry Unifié, Géonova et Hewfron-2.

Durant l'exercice terminé le 30 juin 2014, la Société a effectué 23 994 367 \$ en travaux d'exploration et d'évaluation comparativement à 37 088 927 \$ pour la même période l'année précédente (excluant les impôts miniers de nil \$: 1 097 609 \$ en 2013). La baisse au montant de 13 094 560 \$ est expliquée principalement par le stade de production commerciale atteint pour les propriétés Bachelor et Hewfron en date du 1^{er} décembre 2013.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

La valeur comptable se détaille comme suit :

	Solde au 30 juin 2013	Additions	Crédits d'impôts remboursables	Ventes d'or	Transfert de propriétés	Transfert aux Immobilisations corporelles Site minier en production	Perte de valeur	Solde au 30 juin 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ontario								
Propriété Wahnapeitei (2)								
Droits miniers	-	4 078	-	-	-	-	(4 078)	-
Exploration et évaluation	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>4 078</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4 078)</u>	<u>-</u>
Québec								
Propriété Lac Bachelor (1)								
Droits miniers	4 318 734	-	-	-	(4 234 053)	(84 681)	-	-
Exploration et évaluation	39 629 487	19 281 638	(1 630 339)	(21 867 162)	-	(35 413 624)	-	-
	<u>43 948 221</u>	<u>19 281 638</u>	<u>(1 630 339)</u>	<u>(21 867 162)</u>	<u>(4 234 053)</u>	<u>(35 498 305)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Propriété Hewfran-2								
Droits miniers	-	-	-	-	424 534	-	-	424 534
Exploration et évaluation	-	437 792	(62 948)	-	-	-	-	374 844
	<u>-</u>	<u>437 792</u>	<u>(62 948)</u>	<u>-</u>	<u>424 534</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>799 378</u>
Propriété Hewfran (1)								
Droits miniers	447 466	653	-	-	(424 534)	(23 585)	-	-
Exploration et évaluation	2 845 024	-	(61 376)	-	-	(2 783 648)	-	-
	<u>3 292 490</u>	<u>653</u>	<u>(61 376)</u>	<u>-</u>	<u>(424 534)</u>	<u>(2 807 233)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Propriété MJL-Hansen								
Droits miniers	196 943	2 903	-	-	-	-	-	199 846
Exploration et évaluation	118 913	43 712	(4 526)	-	-	-	-	158 099
	<u>315 856</u>	<u>46 615</u>	<u>(4 526)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>357 945</u>
Propriété Barry (3)								
Droits miniers	2 047 762	7 102	-	-	-	-	(5 432)	2 049 432
Exploration et évaluation	2 303 987	193 202	66 113	(194 873)	-	-	-	2 368 429
	<u>4 351 749</u>	<u>200 304</u>	<u>66 113</u>	<u>(194 873)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5 432)</u>	<u>4 417 861</u>

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

	Solde au 30 juin 2013	Additions	Crédits d'impôts remboursables	Ventes d'or	Transfert de propriétés	Transfert aux Immobilisations corporelles Site minier en production	Perte de valeur	Solde au 30 juin 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Propriété Barry Unifié								
Droits miniers	10 073	119	-	-	-	-	-	10 192
Exploration et évaluation	1 529 597	1 507 188	(385 285)	-	-	-	-	2 651 500
	<u>1 539 670</u>	<u>1 507 307</u>	<u>(385 285)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 661 692</u>
Propriété Barry Extension								
Droits miniers	162 396	9 661	-	-	-	-	-	172 057
Exploration et évaluation	184 100	238 788	(23 567)	-	-	-	-	399 321
	<u>346 496</u>	<u>248 499</u>	<u>(23 567)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>571 378</u>
Propriété MJL-2								
Droits miniers	456 400	1 900	-	-	-	-	-	458 300
Exploration et évaluation	108 511	-	(9 405)	-	-	-	-	99 106
	<u>564 911</u>	<u>1 900</u>	<u>(9 405)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>557 406</u>
Propriété Nelligan								
Droits miniers	105 444	1 410	-	-	-	-	-	106 854
Exploration et évaluation	439 337	-	(21 911)	-	-	-	-	417 426
	<u>544 781</u>	<u>1 410</u>	<u>(21 911)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>524 280</u>
Propriété Barry - Souart								
Droits miniers	50 000	25 000	-	-	-	-	-	75 000
Exploration et évaluation	57 440	252 152	(39 765)	-	-	-	-	269 827
	<u>107 440</u>	<u>277 152</u>	<u>(39 765)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>344 827</u>
Propriété Géonova								
Droits miniers	-	166	-	-	4 234 053	-	-	4 234 219
Exploration et évaluation	-	2 039 895	(252 757)	-	-	-	-	1 787 138
	<u>-</u>	<u>2 040 061</u>	<u>(252 757)</u>	<u>-</u>	<u>4 234 053</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 021 357</u>

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

	Solde au 30 juin 2013	Additions	Crédits d'impôts remboursables	Ventes d'or	Transfert de propriétés	Transfert aux immobilisations corporelles Site minier en production	Perte de valeur	Solde au 30 juin 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sommaire								
Droits miniers	7 795 218	52 992	-	-	-	(108 266)	(9 510)	7 730 434
Exploration et évaluation	47 216 396	23 994 367	(2 425 766)	(22 062 035)	-	(38 197 272)	-	8 525 690
	<u>55 011 614</u>	<u>24 047 359</u>	<u>(2 425 766)</u>	<u>(22 062 035)</u>	<u>-</u>	<u>(38 305 538)</u>	<u>(9 510)</u>	<u>16 256 124</u>

- (1) Au cours de l'année, soit le 1^{er} décembre 2013, la Société a déclaré atteindre le stade de production commerciale. Les droits miniers et les frais d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles.
- (2) La propriété a été dépréciée car d'importantes dépenses d'exploration et d'évaluation ultérieures de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévues au budget, ni programmées.
- (3) La propriété a été dépréciée car des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de l'actif d'exploration et d'évaluation ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité à la suite du développement réussi ou de la vente.

Toutes les charges de dépréciation (ou les reprises, le cas échéant) sont présentées dans le poste Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation dans l'état du résultat global.

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES (suite)

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration et d'évaluation excluant les impôts miniers par propriétés pour l'exercice terminé le 30 juin 2014.

Dépenses	Lac Bachelor	MJL-Hansen	Barry	Barry Unifié	Barry Extension	Hewfran-2	Oracle Souart	Géonova	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Salaires et charges sociales	9 144 048	-	-	111 300	23 678	-	9 635	602 787	9 891 448
Entretien et installation sous-terre	7 601 146	-	6 837	-	-	-	-	-	7 607 983
Forage	93	36 395	24 575	940 100	208 382	362 192	223 397	1 020 678	2 815 812
Amortissement	912 284	-	128 013	-	-	-	-	-	1 040 297
Royautés	796 800	-	12 972	-	-	-	-	-	809 772
Intérêts sur dette à long-terme	662 125	-	-	-	-	-	-	-	662 125
Analyses	3 593	-	9 895	161 698	2 878	29 429	9 946	47 274	264 713
Location d'équipement	-	5 600	65 572	29 754	2 800	42 956	-	103 041	249 723
Énergie	-	-	18 595	133 753	-	-	-	20 134	172 482
Frais de financement	121 545	-	-	-	-	-	-	-	121 545
Matériel	60	-	12 578	27 432	-	-	-	78 100	118 170
Décapage	-	-	-	-	-	-	-	111 274	111 274
Entretien	2 793	-	7 049	36 190	1 050	1 050	1 050	25 885	75 067
Entretien de chemin	-	-	33 325	19 840	-	-	-	-	53 165
Manutention de minerai	-	-	52 850	-	-	-	-	-	52 850
Cartes	2 658	-	-	12 443	-	1 265	8 124	19 624	44 114
Paiements fondés sur des actions	34 493	-	-	-	-	-	-	-	34 493
Entretien équipement	-	-	14 401	5 033	-	-	-	-	19 434
Taxes et permis	-	1 717	4 525	1 200	-	900	-	5 691	14 033
Environnement	-	-	-	12 004	-	-	-	2 021	14 025
Honoraires professionnels	-	-	1 088	8,957	-	-	-	-	10 045
Frais d'hébergement	-	-	4 779	907	-	-	-	1 354	7 040
Frais de bureau	-	-	18	2 376	-	-	-	1 945	4 339
Télécommunication	-	-	1 069	1 820	-	-	-	87	2 976
Géophysique et prospection	-	-	-	2 381	-	-	-	-	2 381
Carothèque	-	-	190	-	-	-	-	-	190
Coût de la mise hors service	-	-	(205 129)	-	-	-	-	-	(205 129)
TOTAL	19 281 638	43 712	193 202	1 507 188	238 788	437 792	252 152	2 039 895	23 994 367

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES (suite)

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration et d'évaluation pour les exercices terminés les 30 juin :

	2014	2013
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	47 216 396	52 035 369
Additions de l'exercice		
Salaires et charges sociales	9 891 448	20 066 663
Entretien et installation sous terre	7 607 983	11 535 999
Forage	2 815 812	116 473
Amortissement	1 040 297	2 084 742
Royautés	809 772	1 063 451
Intérêts sur dette à long terme	662 125	1 266 746
Analyse	264 713	2 755
Location d'équipement	249 723	4 275
Énergie	172 482	69 559
Frais de financement	121 545	406 192
Matériel	118 170	-
Décapage	111 274	28 454
Entretien	75 067	19 099
Entretien de chemin	53 165	14 350
Manutention de minerai	52 850	-
Cartes	44 114	16 538
Paiements fondés sur des actions	34 493	274 189
Entretien équipement	19 434	-
Taxes et permis	14 033	7 307
Environnement	14 025	-
Honoraires professionnels	10 045	-
Frais d'hébergement	7 040	10 975
Frais de bureau	4 339	3 306
Télécommunication	2 976	7 633
Géophysique et prospection	2 381	115 531
Carothèque	190	-
Consultant	-	43 072
Coût de la mise hors service	(205 129)	(68 382)
	<u>23 994 367</u>	<u>37 088 927</u>
Vente d'or et autres	(22 062 035)	(32 908 045)
Transfert aux immobilisations corporelles	(38 197 272)	-
Radiation des dépenses d'exploration et d'évaluation reportées	-	(10 097 464)
Crédits d'impôts	(2 425 766)	-
Impôts miniers	-	1 097 609
Dépenses nettes de l'exercice	(38 690 706)	(4 818 973)
Solde à la fin de l'exercice	8 525 690	47 216 396

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Site minier en production Voir - (i)	Exploration Voir - (ii)	Biens loués en vertu de contrats de location- financement / Site minier en production Voir - (iii)	Bureau corporatif Voir - (iii)	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable brute					
Solde au 30 juin 2013	-	48 575 857	697 935	661 040	49 934 832
Transfert	87 416 466	(49 110 928)	(552 452)	-	37 753 086
Entrées	1 433 686	1 750 663	189 949	61 974	3 436 272
Sorties	(172 550)	-	-	(63 606)	(236 156)
Solde au 30 juin 2014	88 677 602	1 215 592	335 432	659 408	90 888 034
Amortissement et épuisement					
Solde au 30 juin 2013	-	7 712 491	75 127	413 134	8 200 752
Transfert	8 259 978	(8 259 978)	(60 578)	-	(60 578)
Entrées	8 544 249	1 100 287	29 910	91 122	9 765 568
Sorties	(68 660)	-	-	(17 889)	(86 549)
Solde au 30 juin 2014	16 735 567	552 800	44 459	486 367	17 819 193
Valeur comptable au 30 juin 2014	71 942 035	662 792	290 973	173 041	73 068 411

Le 1^{er} décembre 2013, la Société a déclaré atteindre le stade de production commerciale des propriétés Bachelor et Hewfran. Les droits miniers et les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles. Les actifs de ces propriétés ont été transférés de « Exploration » à « Site minier en production ». Les revenus et dépenses de cette mine ont été inclus aux comptes à l'état du résultat global.

Tel que requis par la norme IFRS 6, un test de dépréciation a été réalisé sur les actifs transférés à la date du reclassement. La juste valeur des actifs compris dans l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») de Bachelor a été estimée par la méthode du revenu en estimant les flux de trésorerie futurs prévus qui seront générés par la vente de l'or au cours de la durée de vie utile de la mine.

Les hypothèses importantes utilisées comprennent le prix futur de l'or (entre USD 1 225 \$ et 1 275 \$), le cours de change futur (allant de 1,08 à 1,09) et le taux d'actualisation utilisé (7%). La direction a conclu qu'il n'y avait aucune dépréciation au 1^{er} décembre 2013.

Toutes les charges d'amortissement et les pertes de valeur (ou les reprises, le cas échéant) sont présentées dans les postes Amortissement d'actifs non financiers, à l'exception des frais d'amortissement liés à des immobilisations corporelles utilisées pour l'exploration et l'évaluation de certains projets précis qui sont capitalisés à titre d'actifs d'exploration et d'évaluation.

Un montant de 1 040 297 \$ (2 084 742 \$ en 2013) a été capitalisé à titre d'actifs d'exploration et d'évaluation au cours de l'année.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

	Site minier en production							Total
	Propriétés minières	Frais de développement	Bâtiments	Équipement et outillage	Infrastructures souterraines	Matériel roulant	Coût de mise hors service	
	€	€	€	€	€	€	€	€
Valeur comptable brute								
Solde au 30 juin 2013	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfert	108 266	38 197 272	23 785 020	7 001 216	14 353 205	684 513	3 286 974	87 416 466
Entrées	-	-	169 651	42 301	629 512	290 342	301 880	1 433 686
Sorties	-	-	-	-	-	(172 550)	-	(172 550)
Solde au 30 juin 2014	108 266	38 197 272	23 954 671	7 043 517	14 982 717	802 305	3 588 854	88 677 602
Amortissement et épuisement								
Solde au 30 juin 2013	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfert	-	-	5 593 227	1 285 605	-	240 281	1 140 865	8 259 978
Entrées	14 764	5 208 832	1 135 308	286 200	1 717 289	54 029	127 827	8 544 249
Sorties	-	-	-	-	-	(68 660)	-	(68 660)
Solde au 30 juin 2014	14 764	5 208 832	6 728 535	1 571 805	1 717 289	225 650	1 268 692	16 735 567
Valeur comptable au 30 juin 2014	93 502	32 988 440	17 226 136	5 471 712	13 265 428	576 655	2 320 162	71 942 035

Le 1^{er} décembre 2013, la Société a déclaré atteindre le stade de production commerciale des propriétés Bachelor et Hewfran. Les droits miniers et les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles. Les actifs de ces propriétés ont été transférés de « Exploration » à « Site minier en production ». Les revenus et dépenses de cette mine ont été inclus aux comptes à l'état du résultat global.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

	Exploration					Total
	Bâtiments	Équipement et outillage	Infrastructures souterraines	Matériel roulant	Coût de la mise hors service	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable brute						
Solde au 30 juin 2013	23 804 756	7 223 922	13 534 307	725 898	3 286 974	48 575 857
Transfert	(23 785 020)	(7 001 216)	(14 353 205)	(684 513)	(3 286 974)	(49 110 928)
Entrées	762 214	140 037	818 898	29 514	-	1 750 663
Sorties	-	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2014	781 950	362 743	-	70 899	-	1 215 592
Amortissement et épuisement						
Solde au 30 juin 2013	4 910 767	1 402 230	-	258 629	1 140 865	7 712 491
Transfert	(5 593 227)	(1 285 605)	-	(240 281)	(1 140 865)	(8 259 978)
Entrées	963 488	97 191	-	39 608	-	1 100 287
Sorties	-	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2014	281 028	213 816	-	57 956	-	552 800
Valeur comptable au 30 juin 2014	500 922	148 927	-	12 943	-	662 792

Le 1^{er} décembre 2013, la Société a déclaré atteindre le stade de production commerciale des propriétés Bachelor et Hewfran. Les droits miniers et les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles. Les actifs de ces propriétés ont été transférés de « Exploration » à « Site minier en production ». Les revenus et dépenses de cette mine ont été inclus aux comptes à l'état du résultat global.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

(iii)	Biens loués en vertu de contrats de location – financement Site minier en production			Bureau corporatif			
	Bâtiments	Matériel roulant	Total	Améliorations locatives	Équipements	Matériel roulant	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable brute							
Solde au 30 juin 2013	697 935	-	697 935	88 078	332 340	240 622	661 040
Transfert	(552 452)	-	(552 452)	-	-	-	-
Entrées	178 206	11 743	189 949	-	-	61 974	61 974
Sorties	-	-	-	-	-	(63 606)	(63 606)
Solde au 30 juin 2014	323 689	11 743	335 432	88 078	332 340	238 990	659 408
Amortissement et épuisement							
Solde au 30 juin 2013	75 127	-	75 127	70 003	283 011	60 120	413 134
Transfert	(60 578)	-	(60 578)	-	-	-	-
Entrées	29 323	587	29 910	17 616	41 543	31 963	91 122
Sorties	-	-	-	-	-	(17 889)	(17 889)
Solde au 30 juin 2014	43 872	587	44 459	87 619	324 554	74 194	486 367
Valeur comptable au 30 juin 2014	279 817	11 156	290 973	459	7 786	164 796	173 041

Le 1^{er} décembre 2013, la Société a déclaré atteindre le stade de production commerciale des propriétés Bachelor et Hewfran. Les droits miniers et les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles. Les actifs de ces propriétés ont été transférés de « Exploration » à « Site minier en production ». Les revenus et dépenses de cette mine ont été inclus aux comptes à l'état du résultat global.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles pour l'exercice terminé le 30 juin 2014 étaient de 5 804 007 \$ comparativement à (2 251 978 \$) en 2013. Cette différence est principalement occasionnée par l'augmentation de la marge brute et de la perte sur instrument financier dérivé et la diminution de la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice terminé le 30 juin 2014 étaient de 4 495 717 \$ comparativement à 10 150 973 \$ en 2013. Cette différence est principalement occasionnée par la diminution des ajouts d'actifs d'exploration et d'évaluation et des ventres d'or dû à l'atteinte du stade de production commerciale de la propriété Bachelor.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour l'exercice terminé le 30 juin 2014 étaient de 1 674 382 \$ comparativement à 14 013 268 \$ en 2013. Cette différence est principalement occasionnée par la diminution de la dette à long terme et de l'émission de débentures convertibles.

BILAN

Au 30 juin 2014, l'actif total de la Société se chiffrait à 106 619 619 \$ comparativement à 109 973 106 \$ au 30 juin 2013. Cette différence est principalement attribuable à l'augmentation de la trésorerie de 2 982 672 \$, du matériel et stocks d'or de 1 101 833 \$, des immobilisations corporelles de 31 334 761 \$ compensée par la diminution des crédits d'impôts à recevoir de 606 405 \$ et des actifs d'exploration et d'évaluation de 38 755 490 \$,

Les actifs se détaillent comme suit :

Actif	30 juin 2014 \$	30 juin 2013 \$
Trésorerie	5 729 487	2 746 815
Taxes de vente à recevoir	859 972	716 898
Crédits d'impôts à recevoir	2 651 002	3 257 407
Autres débiteurs	308 976	20 935
Frais payés d'avance	507 939	409 912
Matériel et stocks d'or	6 677 340	5 575 507
	<u>16 734 716</u>	<u>12 727 474</u>
Dépôts de garantie	559 938	499 938
Actifs d'exploration et d'évaluation	16 256 124	55 011 614
Immobilisations corporelles	73 068 841	41 734 080
	<u>89 884 903</u>	<u>97 245 632</u>
	<u>106 619 619</u>	<u>109 973 106</u>

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

BILAN (suite)

Stocks d'or

Les stocks d'or dans le circuit au 30 juin 2014 totalisaient 3 740 onces et les briques d'or totalisaient 1 756 onces. Selon la méthode comptable de la Société, les stocks d'or sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût des stocks d'or totalisait 5 155 208 \$ alors que la valeur nette de réalisation totalisait 7 781 237 \$ au 30 juin 2014.

Au 30 juin 2014, le passif de la Société se chiffrait à 48 709 196 \$ comparativement à 53 508 984 \$ au 30 juin 2013. Cette différence est principalement attribuable aux redevances à payer de 583 638 \$, aux débetures convertibles de 763 845 \$ et à l'instrument financier dérivé de 749 846 \$ compensée par la diminution des dettes à long terme de 2 555 027 \$ et des produits reportés de 4 588 893 \$.

Les passifs se détaillent comme suit :

Passif	30 juin 2014 \$	30 juin 2013 \$
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	6 605 607	6 291 328
Autres passifs	507 500	337 335
Provision pour compensation	3 345 747	3 600 000
Redevances à payer	1 501 398	917 760
Versements à court terme sur la dette à long terme et les obligations des contrats de location-financement	4 080 515	6 807 590
	<u>16 040 767</u>	<u>17 954 013</u>
Dettes à long terme et obligation de contrats de location-financement	375 801	203 753
Débetures convertibles	8 884 815	8 120 970
Produits reportés	12 950 099	17 538 992
Obligations liées à la mise hors service d'actifs	4 379 932	4 169 357
Instrument financier dérivé	810 745	60 899
Impôts miniers différés	5 267 037	5 461 000
	<u>48 709 196</u>	<u>53 508 984</u>

Fonds de roulement net

Au 30 juin 2014, le fonds de roulement de la Société était positif de 693 949 \$ comparativement à un montant négatif de 5 226 539 \$ au 30 juin 2013.

L'exploration plus avancée, le développement et la mise en valeur de certaines propriétés, ainsi que la production sur la propriété Bachelor peut 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, emprunt ou par les ventes d'or.

Capitaux propres

Les capitaux propres au 30 juin 2014 comprennent le capital-actions de 111 028 928 \$, auquel s'ajoute 158 750 \$ de bons de souscription et 9 775 351 \$ de surplus d'apport, moins 63 052 606 \$ de déficit pour des capitaux propres qui totalisent 57 910 423 \$. Au 30 juin 2013, les capitaux propres étaient de 56 464 122 \$.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

LIQUIDITÉ

Au 30 juin 2014, le fonds de roulement de la Société était positif de 693 949 \$ (fonds de roulement négatif de 5 226 539 \$ en 2013). La Société prévoit une augmentation de ses revenus d'or et est à regarder le refinancement de ses dettes. Si d'autres liquidités s'avéraient nécessaires, la Société envisagera des financements. L'exploration, au-delà du maintien de base de ses propriétés minières, requiert que la Société complète des financements soit par actions, par une participation dans une co-entreprise ou par la disposition d'une partie ou de la totalité de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussisse à obtenir d'autres financements dans l'avenir.

OBLIGATION DE MISE HORS SERVICE

Les obligations de mise hors service sont basées sur les coûts d'abandonner et de récupérer les propriétés et les installations minières ainsi que d'une estimation du moment future des coûts. Les passifs estimés de 4 080 332 \$ et 299 600 \$ ont été respectivement prévus pour la mine Bachelor et le site de dépôt Barry, pour les obligations totales de 4 379 932 \$.

SOURCES DE FINANCEMENT

Le 12 mai 2014, la Société a clôturé un placement privé accréditif de 10 150 000 actions ordinaires accréditives au prix de 0,20 \$ l'action pour un produit total de 2 030 000 \$ et un placement privé non-accréditif de 15 875 000 unités ordinaires au prix de 0,16 \$ l'action pour un produit total de 2 540 000 \$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire à une action au prix de 0,30 \$ l'action jusqu'en mai 2016. Une commission de 6,0 % du produit brut levé dans le placement privé a été payée aux placeurs pour compte. Un montant de 158 750 \$ relatif aux bons de souscription attribués a été comptabilisé en augmentation des bons de souscription. Un montant de 507 500 \$ lié à la portion passif a été comptabilisé dans les autres passifs dans l'état de la situation financière.

Tableau de l'évolution des actions en circulation

	Nombre d'actions	Capital- actions
		\$
Solde au 30 juin 2012	226 639 754	102 154 040
Actions émises dans le cadre de placements privés	10 000 000	1 000 000
Actions émises dans le cadre de placements privés accréditifs	30 626 312	4 266 859
Frais d'émission d'actions	-	(504 870)
Solde au 30 juin 2013	267 266 066	106 916 029
Unités émises dans le cadre de placements privés	15 875 000	2 381 250
Actions émises dans le cadre de placements privés accréditifs	10 150 000	1 522 500
Actions émises à titre de versement sur dette	3 266 667	522 666
Frais d'émission d'unités	-	(313 517)
Solde au 30 juin 2014	296 557 733	111 028 928

SOURCE DE FINANCEMENT (suite)

Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

	30 juin 2014	
	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$
Solde au 30 juin 2013	11 156 249	0,40
Attribués	15 875 000	0,30
Expirés	<u>(11 156 249)</u>	0,40
Solde au 30 juin 2014	<u>15 875 000</u>	0,30

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Date d'échéance	Prix d'exercice \$	30 juin 2014	30 juin 2013
		Nombre	Nombre
19 décembre 2013	0,40	-	10 420 955
19 janvier 2014	0,40	-	735 294
12 mai 2016	0,30	15 875 000	-
		<u>15 875 000</u>	<u>11 156 249</u>

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

Le 12 mars 2014, la Société a octroyé à un consultant en relations aux investisseurs 100 000 options d'achat d'actions au prix de 0,225 \$ l'action valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 13 405 \$ soit une juste valeur moyenne pondérée de 0,14 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: taux d'intérêt moyen pondéré sans risque de 1,63 %, volatilité moyenne pondérée prévue de 77,34 %, aucun dividende par action et durée moyenne pondérée prévue des options de 5 ans.

Le 17 décembre 2013, la Société a octroyé à un dirigeant 100 000 options d'achat d'actions au prix de 0,12 \$ l'action valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 7 662 \$ soit une juste valeur moyenne pondérée de 0,08 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: taux d'intérêt moyen pondéré sans risque de 1,79 %, volatilité moyenne pondérée prévue de 78,81 %, aucun dividende par action et durée moyenne pondérée prévue des options de 5 ans.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

Le 12 août 2013, la Société a octroyé à un dirigeant 500 000 options d'achat d'actions au prix de 0,25 \$ l'action valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur supérieure à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 19 449 \$ soit une juste valeur moyenne pondérée de 0,04 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt moyen pondéré sans risque de 1,77 %, volatilité moyenne pondérée prévue de 78,35 %, aucun dividende par action et durée moyenne pondérée prévue des options de 5 ans.

Un montant de 15 550 \$ (733 371 \$ en 2013) et de 34 493 \$ (274 189 \$ en 2013) des paiements fondés sur les actions des membres de la direction a été comptabilisé respectivement en résultat et en actifs d'exploration et d'évaluation et porté au crédit du surplus d'apport.

Tableau de l'évolution des options en circulation

	30 juin 2014		30 juin 2013	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au début	13 055 000	0,51	7 677 500	0,75
Octroyées	700 000	0,23	6 665 000	0,25
Annulées	(78 750)	0,25	(267 500)	0,37
Expirées	<u>(641 250)</u>	0,83	<u>(1 020 000)</u>	0,68
En circulation à la fin	<u>13 055 000</u>	0,48	<u>13 055 000</u>	0,51
Exerçables à la fin	<u>12 960 000</u>	0,48	<u>12 685 000</u>	0,52

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

Le tableau suivant résume les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions au 30 juin 2014.

Date Échéance	Prix d'exercice	Nombre d'actions		Durée de vie restante (an)
		exercibles	en circulation	
	\$			
26 novembre 2014	1,00	25 000	25 000	0,41
26 novembre 2014	0,70	75 000	75 000	0,41
26 novembre 2014	0,60	35 000	35 000	0,41
26 novembre 2014	0,25	150 000	150 000	0,41
26 janvier 2015	0,60	115 000	115 000	0,58
5 octobre 2015	0,70	50 000	50 000	1,27
29 novembre 2016	0,50	375 000	375 000	2,42
14 mars 2017	0,25	100 000	100 000	2,70
28 mai 2017	0,80	100 000	100 000	2,92
30 août 2017	0,67	75 000	75 000	3,17
14 septembre 2017	0,25	420 000	420 000	3,20
23 janvier 2018	0,80	28 000	28 000	3,56
3 février 2018	1,00	1 850 000	1 850 000	3,58
12 août 2018	0,25	500 000	500 000	4,12
17 décembre 2018	0,12	100 000	100 000	4,46
16 février 2019	0,59	44 000	44 000	4,63
12 mars 2019	0,225	25 000	100 000	4,70
1 juillet 2019	0,43	75 000	75 000	5,00
2 septembre 2019	0,41	100 000	100 000	5,17
28 septembre 2019	0,66	100 000	100 000	5,25
17 janvier 2020	0,57	100 000	100 000	5,54
18 février 2020	0,50	44 000	44 000	5,63
31 mars 2020	0,70	2 050 000	2 050 000	5,75
11 avril 2020	0,70	350 000	350 000	5,79
18 juillet 2020	0,70	75 000	75 000	6,05
22 septembre 2020	0,50	100 000	100 000	6,23
25 février 2021	0,32	274 000	274 000	6,65
14 septembre 2022	0,25	5 225 000	5 225 000	8,20
24 octobre 2022	0,25	300 000	300 000	8,31
11 mars 2023	0,25	100 000	100 000	8,48
		<u>12 960 000</u>	<u>13 035 000</u>	

INFORMATION SECTORIELLE

La Société opère une mine d'or au Québec ainsi que plusieurs propriétés d'exploration et d'évaluation dans le même secteur. Ces sites en opération sont gérés séparément, compte tenu de leur emplacement géographique différent. La Société évalue la performance de chaque secteur en se basant sur le résultat avant impôts. Les méthodes comptables utilisées pour chaque secteur sont les mêmes que celles utilisées pour la préparation des états financiers.

Il n'y a pas eu de différence en 2014 par rapport aux états financiers annuels de 2013 dans la base sectorielle ou la base d'évaluation du résultat sectoriel.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

INFORMATION SECTORIELLE (suite)**2014**

Information sectorielle Concernant l'état du résultat global	Site minier \$	Exploration \$	Corporatif \$	Total \$
Revenus	38 488 620	-	-	38 488 620
Coût des ventes	(34 980 359)	-	-	(34 980 359)
Marge brute	3 508 261	-	-	3 508 261
Exploration et évaluation de projets	(936 280)	-	-	(936 280)
Administration	-	-	(3 133 766)	(3 133 766)
Perte sur disposition d'actifs non financiers	(60 517)	-	-	(60 517)
Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation	-	(9 510)	-	(9 510)
	(996 797)	(9 510)	(3 133 766)	(4 140 073)
Résultat opérationnel	2 511 464	(9 510)	(3 133 766)	(631 812)
Charges financières	(2 284 359)	(13 412)	(496 327)	(2 794 098)
Revenus financiers	-	-	19 221	19 221
Résultat avant impôt	227 105	(22 922)	(3 610 872)	(3 406 689)
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 623 635	1 750 663	61 974	3 436 272
Acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	24 047 359	-	24 047 359

2013

Information sectorielle Concernant l'état du résultat global	Site Minier \$	Exploration \$	Corporatif \$	Total \$
Revenus	-	-	-	-
Coût des ventes	-	-	-	-
Marge brute	-	-	-	-
Exploration et évaluation de projets	-	(554)	-	(554)
Administration	-	-	(3 807 487)	(3 807 487)
Perte (gain) sur disposition d'actifs non financiers	-	5,272	(956)	4 316
Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation	-	(10 110 243)	-	(10 110 243)
	-	(10 105 525)	(3 808 443)	(13 913 968)
Résultat opérationnel	-	(10 105 525)	(3 808 443)	(13 913 968)
Charges financières	-	(55 860)	1 034 817	978 957
Revenus financiers	-	-	9 980	9 980
Résultat avant impôt	-	(10 161 385)	(2 763 646)	(12 925 031)
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	4 983 717	55 465	5 039 182
Acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	39 003 899	-	39 003 899

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque sont décrits en détail dans les états financiers de la Société figurant dans le rapport annuel pour l'exercice terminé le 30 Juin 2014.

NORMES PUBLIÉES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR

L'information est fournie dans la note 2.2 des états financiers du 30 juin 2014.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

L'information est fournie dans la note 2 des états financiers du 30 juin 2014.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES ET HYPOTHÈSES

Lorsque la Société prépare les états financiers selon les IFRS, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements et des estimations. Ces estimations et jugements sont fondés sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'évènements futurs raisonnables dans les circonstances. Les estimations et les jugements sont constamment remis en question.

Se référer à la note 3 des états financiers pour une description détaillée de l'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur et leurs évaluations ultérieures dépendent de leurs classifications. Se référer à la note 2.7 des états financiers pour une description plus détaillée.

Une description détaillée des instruments financiers de la Société et leurs justes valeurs sont fournies à la note 16 des états financiers.

GESTION DES RISQUES FINANCIERS, OBJECTIFS ET POLITIQUES

Dans le cours normal des activités, la Société est exposée à divers risques financiers. La Société ne conclut pas de contrats d'instruments financiers, y compris les instruments financiers dérivés, à des fins spéculatives. Se référer à la note 23 des états financiers pour une description détaillée des principaux risques financiers de la Société.

FACTEURS DE RISQUES

Risques inhérents à l'exploration minière

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriés sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres lorsque requis. La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autres minéraux dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société.

Titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas une garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires.

Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société peut obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu précisément.

Compétition

L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs compagnies possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

FACTEURS DE RISQUES (suite)

Règlements environnementaux

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut générer l'imposition d'amendes et de pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus élevées. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de conformité aux changements ou règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

Conflits d'intérêts

Certains administrateurs ou administrateurs proposés de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

Conditions de l'industrie

Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des premières nations. Ces réclamations pourraient retarder les travaux ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

Risques non assurés

Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

Employés clés

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations.

FACTEURS DE RISQUES (suite)

Agence du Revenu du Canada et agences provinciales

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada ou sous tout équivalent provincial.

POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société en ce qui a trait à la gestion du capital sont les suivants :

- Assurer la capacité de la Société de poursuivre ses activités;
- Augmenter la valeur des actifs de la Société;
- Assurer un rendement aux propriétaires de la Société.

Ces objectifs seront atteints par l'établissement de projets d'exploration adéquats, la mise en valeur de ces projets et ultimement la mise en production ou la vente des propriétés et l'obtention de liquidités, avec des partenaires ou seul.

La Société gère son capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres.

La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur, sauf lorsqu'il conclut un placement accréditif pour lequel le montant doit être utilisé à des fins d'exploration, dont les détails sont fournis aux notes 14.1 et 24.

La Société finance ses activités d'exploration et d'évaluation principalement en recherchant des capitaux supplémentaires au moyen soit de placements privés, soit de placements publics, soit de dettes.

Lorsque les conditions de financement ne sont pas optimales, la Société peut signer des conventions d'options ou autres ententes pour être en mesure de continuer ses activités d'exploration et d'évaluation ou peut ralentir ses activités jusqu'à ce que les conditions de financement s'améliorent.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristique ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration et les hauts dirigeants comprenant le Vice-Président des opérations, le directeur général et le chef des finances. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes:

	<u>30 juin 2014</u>	<u>30 juin 2013</u>
	\$	\$
Salaires, jetons de présence, primes et avantages	984 495	902 057
Honoraires de consultation	412 575	419 170
Régimes à cotisations déterminées	63 820	48 134
Paiements fondés sur des actions	19 449	754 404
	<u>1 480 339</u>	<u>2 123 765</u>
Moins : salaires capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	<u>(177 128)</u>	<u>(403 123)</u>
Charge au titre des avantages du personnel	<u><u>1 303 211</u></u>	<u><u>1 720 642</u></u>

ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Ces règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagé à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a reçu un montant de 2 030 000 \$ à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales.

La Société a renoncé à des dépenses admissibles de 1 961 515 \$ au 31 décembre 2013 et renoncera pour 2 030 000 \$ au 31 décembre 2014 au profit des investisseurs et la direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu de un an à compter de ces dates. Au 30 juin 2014, des dépenses d'exploration de 657 850 \$ doivent être effectuées avant le 31 décembre 2014 et de 2 030 000 \$ avant le 31 décembre 2015.

Ressources Métanor Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2014

ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS (suite)

Le 9 septembre 2013, le ministère des Ressources naturelles du Québec a approuvé la mise à jour du plan de restauration du site minier Bachelor. La garantie financière couvrant le coût de restauration s'élève à 4 000 103 \$ dont 111 438 \$ a déjà été versée. Après la fin de l'année, le solde de 3 888 665 \$ a été réduit d'un montant de 699 856 \$ représenté par le crédit de droits remboursables pour l'exercice terminé le 30 juin 2010 pour un solde net dû de 3 188 809 \$ au 30 juin 2014.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 15 août 2014, la Société a annoncé qu'elle a reçu une sommation à comparaître au palais de justice de Senneterre (Québec), le 10 novembre 2014, pour répondre à des actes d'accusation de négligence criminelle en lien avec l'accident survenu à la Mine Bachelor en octobre 2009. La Société considère que ces accusations, déposées près de 4 ans après les faits, sont non fondées et elle entend démontrer sa non-culpabilité. À cet égard, la Société précise qu'un règlement est intervenu avec les familles en 2013, grâce à l'intervention des assureurs, mettant fin aux litiges civils liées à l'accident.

Le 18 septembre 2014, la Société a octroyé en faveur d'administrateurs et de dirigeants 5 850 000 options d'achat d'actions à un prix de 0,12 \$ par action, exerçable pendant 5 ans.

AUTRES

Divulgaration au 27 octobre 2014 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires en circulation :	296 557 733
Options en circulation :	18 885 000
Bons de souscription en circulation :	15 875 000

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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.

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

Les états financiers et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la direction de la Société et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration le 27 octobre 2014.

(s) Ghislain Morin
Ghislain Morin, Président et Chef de la direction

(s) Claudine Lévesque
Claudine Lévesque, Chef des finances