

# **Ressources Melkior Inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

Le présent rapport de gestion de Ressources Melkior Inc. (« Melkior » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2008.

Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Société au 31 août 2008. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Davantage d'information sur la Société et ses opérations a été déposée électroniquement sur Le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

### Nature des activités

Melkior est une société en phase de développement engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières situées au Québec et en Ontario.

### Performance globale

La Société a un fonds de roulement de 4 448 898 \$ au 31 août 2008 (4 174 992 \$ au 31 août 2007) ce qui lui permettra d'entreprendre son programme d'exploration pour au moins les deux prochaines années.

Durant l'Exercice 2008, Melkior a levé 2 200 000 \$ (4 380 000 \$ durant l'Exercice 2007) grâce à des placements privés et 152 525 \$ (627 475 \$ durant l'Exercice 2007) suite à l'exercice de bons de souscription ou d'options.

Les travaux d'exploration ont été de 2 328 604 \$ durant l'Exercice 2008 versus 1 890 571 \$ durant l'Exercice 2007. Durant l'Exercice 2008, la Société a principalement exploré sur Timmins Ouest, Launay et Rive Nickel. Durant l'Exercice 2008, la Société a aussi acquis pour 998 832 \$ de propriétés versus 405 199 \$ durant l'Exercice 2007.

### Information annuelle choisie

	Exercices terminés le 31 août		
	2008	2007	2006
Revenus	1 267 908	180 732	14 197
Perte nette	(267 034) \$	(155 036) \$	(281 714) \$
Perte nette par action, de base et diluée	- \$	- \$	(0,01) \$

  

	Au 31 août		
	2008	2007	2006
Actif total	14 671 491 \$	11 464 686 \$	6 557 720 \$

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Résultats d'exploitation

Les dépenses sont passées de 612 768 \$ pour l'Exercice 2007 à 1 857 942 \$ pour l'Exercice 2008 dû principalement à :

- Une charge de rémunération à base d'actions de 672 000 \$ pour l'octroi de 2 800 000 options durant l'Exercice 2008 alors que durant l'exercice 2007, la charge était de 271 000 \$ pour l'octroi de 1 400 000 options.
- Une variation de la juste valeur des 4 100 000 actions d'Otish Energy inc. reçues lors de la disposition des propriétés dans les Monts Otish a été enregistrée pour 697 000 \$ durant l'Exercice 2008 (néant durant l'Exercice 2007).
- Les honoraires professionnels et de consultation ont augmenté principalement suite à plus d'activités opérées par la Société et des transactions de vente des propriétés d'Otish et d'achat de Rive Nickel :

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Légal	74 731	20 169
Comptabilité	72 333	66 529
Vérification	32 875	23 975
Gestion	47 700	27 851
<b>Honoraires professionnels et de consultation</b>	<b>227 639</b>	<b>138 524</b>

- Les frais généraux et d'administration ont augmenté de 89 475 \$ durant l'Exercice 2007 à 123 700 \$ durant l'Exercice 2008 suite à:
  - Un paiement de 19 870 \$ de l'impôt de la partie XII.6 sur les travaux d'exploration payé durant l'Exercice 2008 (néant durant l'Exercice 2007).
  - Melkior a amélioré sa couverture d'assurance générale maintenant qu'elle est souvent l'opérateur de programmes d'exploration importants.

Les revenus d'intérêts sont de 181 471 \$ durant l'Exercice 2008 comparativement à 95 302 \$ durant l'Exercice 2007 grâce à une meilleure position de trésorerie (comprenant la trésorerie et équivalents de trésorerie, les dépôts à terme et les fonds réservés à l'exploration) tout au long de l'exercice.

Les revenus de gestion de travaux ont diminué de 77 157 \$ pour l'Exercice 2007 à 24 231 \$ pour l'Exercice 2008 puisque ces revenus étaient principalement gagnés en tant qu'opérateur des projets Otish et ces propriétés ont été vendues durant l'Exercice 2008. Durant l'Exercice 2008, Melkior a commencé à gagner des revenus de gestion sur la propriété Rive Ouest Nickel.

Melkior a enregistré durant l'Exercice 2008 une économie d'impôts futurs de 323 000 \$ (277 000 \$ durant l'Exercice 2007) représentant l'impact fiscal de l'émission des actions accréditives.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

### Activités d'investissement

Les principaux actifs miniers de la Société sont Timmins Ouest, Rive Nickel - McFaulds, Launay, Eldorado Nickel et Ungava. Le budget total d'exploration pour l'Exercice 2009 est de 2 300 000 \$.

Jens E. Hansen, ingénieur, président et administrateur de Melkior, une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101, a révisé les informations techniques qui suivent.

Frais d'exploration reportés 2008	Ungava	Launay	Otish	Timmins	Eldora-	Rive	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	do	Nickel	\$	\$
Solde, au début	1 134 915	3 933 257	522 268	360 083	1 189	-	10 554	5 962 266
Additions								
Forage	-	259 378	-	835 048	-	-	-	1 094 426
Géologie et prospection	-	13 375	(3 432)	73 536	2 910	5 070	895	92 354
Géophysique et géochimie	-	5 311	306 280	28 661	14 749	589 767	71 016	1 015 784
Analyse	-	-	8 504	26 521	-	-	-	35 025
Coupe de ligne	-	-	-	14 754	30 463	-	-	45 217
Logistique	-	30	1 370	5 457	-	-	-	6 857
Déplacement	-	446	987	33 537	726	-	3 245	38 941
	-	278 540	313 709	1 017 514	48 848	594 837	75 156	2 328 604
Options	-	25 554	-	35 140	35 139	-	-	95 833
Amortissement	-	-	2 748	-	-	-	-	2 748
Recharge	-	-	(97 769)	-	-	(200 726)	-	(298 495)
	-	304 094	218 688	1 052 654	83 987	394 111	75 156	2 128 690
Déductions								
Crédits d'impôt	-	(1 512)	(21 953)	-	-	-	-	(23 465)
Disposition	-	-	(571 385)	-	-	-	-	(571 385)
Solde, à la fin	1 134 915	4 235 839	147 618	1 412 737	85 176	394 111	85 710	7 496 106

Frais d'exploration reportés 2007	Ungava	Launay	Otish	Timmins	Eldora-	Autres	Total
		\$	\$	Ouest	do		\$
Solde, début	1 133 819	3 905 396	-	59 045	-	-	5 098 260
Additions							
Forage	-	600	439 084	5 799	-	-	445 483
Géologie – prospection	1 650	14 877	619 688	100 455	889	18 105	755 664
Géophysique – géochimie	-	17 194	187 879	117 597	300	589	323 559
Analyse	-	25	14 310	1 698	-	966	16 999
Coupe de ligne	-	9 036	45 293	34 219	-	-	88 548
Logistique	-	-	196 319	8 378	-	780	205 477
Déplacement	-	250	20 926	32 892	-	773	54 841
	1 650	41 982	1 523 499	301 038	1 189	21 213	1 890 571
Amortissement	-	-	1 374	-	-	-	1 374
Recharge	-	-	(740 388)	-	-	(10 554)	(750 942)
	1 650	41 982	784 485	301 038	1 189	10 449	1 141 003
Déductions							
Crédits d'impôts	(554)	(14 121)	(262 217)	-	-	-	(276 892)
Disposition	-	-	-	-	-	(105)	(105)
Solde, à la fin	1 134 915	3 933 257	522 268	360 083	1 189	10 554	5 962 266

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

#### **Rive Nickel - McFaulds**

(Rive Est 100 %, nickel-cuivre; Rive Ouest 50 %, groupe platine)

Melkior a signé une entente le 9 avril 2008 qui a été amendée par la suite, pour acquérir 100 % de la propriété Rive Est Nickel et 50 % de Rive Ouest Nickel où Bold Ventures Inc. (« Bold ») détient l'autre 50 %. La contrepartie a été un paiement de 306 000 \$ et 2 500 000 actions ordinaires de la Société. Deux administrateurs ont avancé les fonds à la Société pour les frais de jalonnement et ils ont été remboursés sans majoration ou intérêt. Certaines portions des propriétés sont assujetties à des redevances sur les revenus nets d'usinage (« NSR ») de 1 % ou 2 %.

Bold a payé les frais de jalonnement pour Rive Ouest Nickel et a complété 125 000 \$ de travaux d'exploration pour acquérir sa participation de 50 %.

En juin 2008, Melkior et MacDonald Mines Exploration Ltd. ont jalonné conjointement sept unités de claims (50-50). Cette propriété conjointe s'appelle la propriété Riverside. La propriété Rive Est Nickel est constituée de 1 335 unités de claims totalisant 21 680 hectares. Rive Ouest Nickel est constituée de 909 unités de claims totalisant 14 656 hectares.

En avril 2008, Melkior a complété un levé aéroporté électromagnétique en domaine temporel et au magnétomètre de 1 738 kilomètres linéaires sur Rive Est Nickel. Les cartes ont été examinées par Melkior et plusieurs conducteurs électromagnétiques avec de fortes probabilités d'avoir été causés par des sulfures massifs ont été cartographiés. Ceux-ci sont d'un grand intérêt puisqu'ils surviennent dans un secteur caractérisé par une forte anomalie gravimétrique qui pourrait indiquer la présence d'un corps ultramafique. En juillet 2008, un levé similaire de 1 440 kilomètres linéaires a été complété sur la propriété Rive Ouest Nickel.

Les propriétés Rive Est et Ouest Nickel ont été jalonnées car Melkior considère qu'elles offrent un potentiel pour les gisements de nickel-cuivre-ÉGP (éléments du groupe du platine). Les découvertes de Noront Resources Ltd. ainsi que les découvertes d'autres compagnies confirment d'ailleurs ce potentiel. Ces gîtes ont été trouvés sur ou près d'importantes anomalies gravimétriques régionales. Melkior a acquis les claims pour couvrir deux fortes anomalies gravimétriques régionales. Par la suite, un levé aéroporté VTEM a été complété dans le but de définir des conducteurs spécifiques sur la propriété Rive Est Nickel afin de sélectionner des cibles de forage.

Un géologue qualifié a complété un rapport 43-101 sur les deux propriétés en septembre 2008. La visite sur le terrain a permis d'identifier un affleurement gabbroïque qui n'avait pas été cartographié de 300 m x 600 m sur la propriété Rive Est Nickel. Il s'agit là d'un élément géologique favorable. Le géologue a conclu qu'une campagne d'exploration agressive sur ces propriétés était justifiée.

Le budget d'exploration prévu pour l'Exercice 2009 est d'environ 1 300 000 \$ ce qui inclut le levé VTEM.

Il est à noter que si le niveau d'exploration des autres compagnies diminue dans la région de McFaulds, Melkior révisera son budget en conséquence.

#### **Timmins Ouest**

(100 %, or)

La propriété Timmins Ouest a été achetée de vendeurs privés en mars 2005, assujetti à une redevance de 2 % NSR. La propriété initiale de 63 unités de claims a été augmentée à 120 unités de claims par jalonnement et acquisitions.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

Les travaux d'exploration sur le projet Timmins Ouest n'ont commencé qu'en 2005 alors que les mérites de la propriété se limitaient à quelques indices aurifères isolés. Après deux ans d'exploration et 5 389 mètres de forage en 71 sondages, Melkior peut maintenant décrire la propriété Timmins Ouest comme comprenant deux cibles de haute priorité avec une longueur combinée de 950 mètres. Ces deux cibles prioritaires ont rapporté jusqu'à 843,7 g/t or en échantillons choisis et des intersections de forage obtenues en 2008 de 60,27 g/t or sur 1,8 mètre et un deuxième intervalle dans le même sondage de 8,12 g/t or sur 2,45 mètres (TW-08-10-13).

Le programme de forage de 2008 avait pour but d'augmenter l'étendue latérale connue des systèmes de minéralisation aurifère et d'obtenir des intersections de forage le long des extensions latérales des systèmes filoniens à intervalles réguliers et à faible profondeur. Ces résultats serviront à orienter les prochains travaux de forage dans les secteurs qui présentent le meilleur intérêt économique, et permettront une meilleure compréhension des structures aurifères. La majorité des sondages ont été forés dans le secteur de la Veine 1010. En effet, trente-trois sondages ont été forés sur une distance de 425 mètres, soit l'étendue latérale connue de la Veine 1010. Neuf sondages ont été forés sur la Zone ZamZam et cinq sondages dans le secteur Shenkman qui relie les systèmes filoniens ZamZam et Shenkman.

La direction croit que les travaux d'exploration faits à ce jour indiquent que la minéralisation du projet Timmins Ouest est encaissée dans un conduit structural bien défini orienté nord-sud. Compte tenu du fait que les forages ont recoupé le conduit structural et hydrothermal selon un taux de réussite de presque 100 %, on peut s'attendre à ce que la structure minéralisée se prolonge de façon significative au-delà des limites identifiées à ce jour. De plus, on peut prévoir que tout au long de cette structure, des zones minéralisées plus larges seront trouvées. Les travaux d'exploration en cours ont pour objectif principal de trouver ces zones de dilatation.

La Zone ZamZam a été découverte à l'été 2007 dans des tranchées visant à identifier la source d'une anomalie de polarisation provoquée. La zone représente un conduit hydrothermal contrôlé par la structure dans une roche encaissante intrusive et compétente, associé à la présence de veines de quartz-pyrite. Les résultats d'analyse obtenus en 2007 en tranchée montrent des teneurs spectaculaires :

28 des 54 échantillons excèdent 10,0 g/t or  
20 des 54 échantillons excèdent 28,0 g/t or  
5 des 54 échantillons excèdent 100,0 g/t or  
La teneur la plus élevée est de 843,72 g/t or

Ces résultats incluent des échantillons à haute teneur provenant de fines fractures remplies de pyrite, soit 843,7 g/t or en échantillon choisi et jusqu'à 12,7 g/t or sur 3,0 mètres en échantillon en éclats. De nouvelles tranchées ont été excavées en surface en 2008, au nord de la Zone ZamZam tel que définie, permettant ainsi de prolonger l'expression en surface de ce système minéralisé sur une distance additionnelle de 30 mètres, pour une étendue totale en tranchées de 125 mètres. Des échantillons choisis ont donné des teneurs atteignant 34,9 g/t or. Par la suite, neuf sondages ont été implantés pour vérifier la Zone ZamZam et cinq sondages dans le secteur Shenkman qui relie les deux systèmes filoniens. Les résultats combinés de forage et de tranchées ont permis d'augmenter l'étendue latérale de la Zone ZamZam à 525 mètres; la zone demeure ouverte.

La Veine 1010 est située à 800 mètres au sud-ouest de la Zone ZamZam, entre deux puits historiques localisés à 60 mètres de distance l'un de l'autre. Un résumé des échantillons de tranchées indique une constante minéralisation à haute teneur avec de l'or visible :

37 des 92 échantillons excèdent 10,0 g/t or  
28 des 92 échantillons excèdent 28,0 g/t or  
11 des 92 échantillons excèdent 100,0 g/t or  
La teneur la plus élevée est de 245,03 g/t or

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

Des intervalles sélectionnés le long du système minéralisé présentent des teneurs de :

34,45 g/t or sur 0,6 mètre  
28,08 g/t or sur 0,9 mètre  
6,34 g/t or sur 0,9 mètre  
3,53 g/t or sur 1,9 mètre

Des forages en 2007 sur la Zone 1010 ont donné 19,80 g/t or sur 3,18 mètres (WKD-07-18).

A l'extrémité sud de la tranchée dans la Zone 1010, la veine rencontre un porphyre de quartz où la roche est intensément silicifiée et minéralisée sur des largeurs qui dépassent un mètre. Les analyses ont donné 13,2 g/t or à l'extrémité de l'affleurement exposé, où l'excavation a été stoppée en raison de problèmes liés à l'eau souterraine et au mort-terrain. Plusieurs forages ont été faits dans ce secteur mais les résultats n'ont pas encore été obtenus.

L'extrémité nord de la Zone 1010 est décalée par une zone de cisaillement de 10 mètres d'épaisseur. Des tranchées excavées en 2007 ont permis d'identifier l'extension de la Zone 1010 à 50 mètres au nord-est de l'intersection entre la zone de cisaillement et la veine. Des échantillons choisis ont donné des teneurs jusqu'à 467,00 g/t or. Les forages sur l'extension nord de la Zone 1010 (WKD-07-17B) ont donné 17,14 g/t or sur 1,2 mètre. Dans le même secteur, le sondage TW-08-10-13 a donné 60,27 g/t or sur 1,8 mètre ainsi qu'un deuxième intervalle à 8,12 g/t or sur 2,45 mètres. Plusieurs autres forages ont été faits dans ce secteur mais les résultats n'ont pas encore été obtenus.

Le budget d'exploration pour 2009 est relié, à ce point-ci, à la réception des résultats complets de forage et à la compilation des données. Le budget pour compléter ces travaux est de 120 000 \$ et d'autres travaux pourraient être proposés suite à la compilation.

### Troilus

(option de 50 %, cuivre-zinc-or)

Le 20 octobre 2008, la Société a signé une entente selon laquelle elle a l'option d'acquérir de Beaufield Resources inc. (« Beaufield ») une participation de 50 % dans certaines propriétés dans la région de Troilus au Québec, en dépensant 500 000 \$ en exploration sur une période de trois ans, dont 250 000 \$ doit être dépensé avant le 30 juin 2009. Beaufield sera l'opérateur. Le président de la Société est aussi le président de Beaufield. Les deux conseils d'administration ont approuvé la transaction.

La propriété est principalement constituée de claims jalonnés récemment par Beaufield et totalise 303 claims sur 12 308 hectares.

Les dépenses d'exploration anticipées pour l'Exercice 2009 sont de 300 000 \$ pour Troilus.

### Delta-Kenty Ungava Québec

(49 %, cuivre-nickel-ÉGP)

La Société détient une participation de 49 % dans la propriété Delta-Kenty Ungava située dans la région d'Ungava au Québec. Cette propriété est constituée de 41 claims totalisant 656 hectares et elle se trouve à l'ouest-sud-ouest de la mine Raglan appartenant à Xstrata Nickel (antérieurement Falconbridge Limitée). Xstrata Nickel est l'opérateur du projet et détient une participation de 51 %. Ils n'ont pas proposé de programme depuis 3 ans.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

En vertu d'une entente datée du 21 juillet 1987, Melkior, ses prédécesseurs et partenaires ont engagé un total de 1 669 805 \$ en exploration jusqu'en 1999. Les ressources minérales calculées par Xstrata Nickel sont de 817 600 tonnes métriques à 3,05 % nickel, 1,26 % cuivre, 0,222 g/t or, 1,007 g/t platine et 1,647 g/t palladium (selon la norme 43-101/4.2(2b), la personne qualifiée n'a pas effectué le travail requis pour classer l'estimation historique dans les ressources minérales à jour; Melkior ne considère pas l'estimation historique comme des ressources minérales à jour et l'on ne devrait pas se fier à l'estimation historique).

En 2004, Falconbridge (maintenant Xstrata Nickel) a réalisé des relevés géophysiques au sol sur les indices D-4, D-5, D-6, D-8, D-9 et D-10. Le programme 2004 comprenait le forage de deux trous totalisant 473 mètres. Les trous étaient distancés d'environ 500 mètres sur les conducteurs de l'indice D-4. Le forage D-04-107 ciblait une anomalie électromagnétique. Il a intercepté 1,0 % nickel et 0,31 % cuivre sur 3,5 mètres (de 28 à 31,5 m). Le forage D-04-108 ciblait une autre anomalie électromagnétique; il a intercepté 99,77 mètres (de 45,12 à 144,89 m) à une teneur moyenne de 0,65 % Ni et 0,26 % Cu, incluant 12,66 mètres (de 49,34 à 62 m) titrant 0,8 % Ni et 0,4 % Cu. Cette nouvelle cible mérite d'être suivie de plus près. La part assumée par Melkior du coût du programme 2004 réalisé par Falconbridge était de 289 000 \$.

Melkior a récemment engagé un consultant indépendant pour évaluer toutes les données existantes sur la propriété incluant un levé aéroporté VTEM fait par Goldbrook Ventures inc. en 2007. Goldbrook a survolé la propriété Delta dans le cadre d'un levé de leur propriété et a gracieusement mis les données à la disposition de Melkior et Xstrata.

Le budget d'exploration prévu pour l'Exercice 2009 est de 315 000 \$ et est sujet aux résultats de la compilation et les conditions du marché.

### Launay

(100 %, or)

La Société détient 120 claims dans le canton de Launay au Québec dont 31 claims sont sous réserve d'une redevance de 1 % rachetable pour une contrepartie de 1 000 000 \$ en espèces.

La propriété Launay couvre 4 772 hectares et est située à 40 km à l'ouest de la ville d'Amos au Québec. L'accès à la propriété se fait par la route 111 reliant les villes d'Amos et de La Sarre au Québec, qui traverse la partie sud de la propriété. De nombreux sentiers et routes forestières traversent également la propriété.

La propriété couvre le pluton de Launay ainsi que la partie orientale du batholite de Taschereau, et contient sept indices aurifères historiques. Deux de ces indices présentent une minéralisation aurifère significative, encaissée dans des structures N-S au sein d'une intrusion tonalitique localisée au contact entre le pluton de Launay et le batholite de Taschereau. Cette tonalite forme une bande de 200 à 400 m de largeur et de 2 km de longueur. Elle est magnétique, altérée, cisailée, bréchifiée et localement minéralisée avec de la pyrite aurifère.

En 1988, des ressources de 541 000 tonnes à une teneur de 0,12 g/t or ont été définies près de la surface (selon la norme 43-101/4.2(2b), la personne qualifiée n'a pas effectué le travail requis pour classer l'estimation historique dans les ressources minérales à jour; Melkior ne considère pas l'estimation historique comme des ressources minérales à jour et l'on ne devrait pas se fier à l'estimation historique).

Le 16 avril 2007, Melkior a acquis le groupe de claims Launay-Trojan dans le canton Privat, à 60 kilomètres au nord-est de Rouyn-Noranda, Québec. Melkior a payé aux jalonneurs 20 000 \$ en espèces et émis 200 000 actions évaluées à 110 000 \$ d'après la cote boursière le jour de l'entente. Les jalonneurs ont droit à une redevance de 2 % NSR, dont la moitié (1 %) pourrait être rachetée par Melkior pour 1 000 000 \$.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

Un programme de forage de 1 782 mètres en onze sondages a été complété en avril 2008 sur le projet Launay. Le programme visait deux zones découvertes et initialement forées dans les années 1980 soit la Zone principale et la Zone 75. Quatre des onze sondages ont été forés dans la Zone principale et sept sondages ont été forés dans la Zone 75. Un autre sondage de 279 mètres a été foré sur l'indice aurifère Trojan situé à proximité. Un total de 806 échantillons a été soumis pour analyse.

Tous les sondages ont intercepté des valeurs aurifères anormales et les trois meilleurs sondages forés dans la Zone principale ont donné :

ML-08-09 – 18 mètres à 0,45 g/t or  
ML-08-10 – 18 mètres à 0,85 g/t or  
ML-08-11 – 25,5 mètres à 0,537 g/t or

Les bons résultats du présent programme montrent cependant des valeurs inférieures à celles obtenues historiquement. Avant de procéder à plus de travaux, toutes les données disponibles des travaux antérieurs seront compilées et évaluées.

Le budget pour la compilation est de 40 000 \$.

### Timmins – Eldorado Nickel

(100 %, nickel)

En juin 2007, Melkior a jalonné 243 claims principalement dans le canton d'Eldorado, dans le camp minier de Timmins. Ces claims ont été acquis immédiatement après l'annonce, par Golden Chalice Resources, d'une découverte importante de nickel dans le canton adjacent de Langmuir.

Un programme de coupe de lignes et un levé au magnétomètre de 58 kilomètres ont été complétés.

Afin de maintenir la propriété en règle, 50 000 \$ de travaux seront nécessaires.

### Timmins – Loveland

(100 %, cuivre-nickel)

Le 2 novembre 2007, la Société a signé une lettre d'intention pour acquérir une participation de 100 % dans la propriété Loveland en contrepartie de 4 400 \$ en espèces et 200 000 actions ordinaires de la Société. Les actions ont été émises le 15 janvier 2008 et sont évaluées à 90 000 \$. La propriété est située dans le canton de Loveland en Ontario.

Un levé aéroporté VTEM a été organisé et devrait avoir lieu bientôt.

Le budget d'exploration prévu pour l'Exercice 2009 à Timmins Loveland est de 20 000 \$.

### Long Lac – Geraldton

(100 %, or-cuivre)

Le 13 décembre 2007, Melkior a acquis par jalonnement une participation de 100 % dans 247 unités de claims (3952 hectares) dans la portion orientale du district d'exploration Beardmore-Geraldton-Long Lac. Des succès importants en exploration par Kodiak Exploration Ltd et d'autres ont attiré un intérêt renouvelé dans ce secteur qui comprend plusieurs anciens producteurs aurifères.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

Les claims couvrent des unités volcaniques et sédimentaires répertoriées sur carte à environ 15 km à l'est de Long Lac. Un relevé aéroporté électromagnétique effectué par l'Ontario Geological Survey dans le secteur de Beardmore-Long Lac en 1988 a été utilisé pour jalonner. Des contacts géologiques entre les formations rocheuses, des structures et des anomalies électromagnétiques ont été couvertes par le jalonnement de Melkior.

Melkior va évaluer les travaux d'exploration antérieurs et les résultats obtenus par d'autres sur les nouveaux claims acquis ainsi que sur les autres propriétés dans le voisinage pour planifier le programme d'exploration aurifère de 2008. Un levé aéroporté d'Aeroquest Limited a été complété et le suivi sur le terrain est en cours.

Le budget pour 2009 n'a pas encore été défini, en attente des résultats du levé aéroporté et des suivis sur le terrain.

### Otish MacLeod

(100 %, cuivre-molybdène)

Melkior a jalonné 330 claims contigus à la propriété de Western Troy Capital Corp. (cuivre-molybdène) dans les Monts Otish au Québec. Cette dernière complète actuellement une étude de faisabilité.

En août 2008, un levé aéroporté au magnétomètre et au spectromètre de 2 464 kilomètres linéaires a été complété. Le levé a détecté plusieurs zones intéressantes et au moins quatre kimberlites potentielles. La Société a obtenu la coopération de Western Troy pour l'usage de leur camp par le géologue consultant de la Société, qui a entrepris un examen préliminaire de plusieurs cibles. Les résultats et le rapport sont attendus.

Le présent programme permettra de maintenir la propriété en règle pour quatre ans, alors que Melkior suit de près l'activité de Western Troy et des autres compagnies impliquées dans les Monts Otish. La planification d'un programme d'exploration dépend des autres activités dans les Monts Otish et de ce fait, aucun budget n'a été alloué à cette propriété pour 2009.

### Exploration uranifère dans les Monts Otish

(100 % des droits sur les diamants seulement – les intérêts dans l'uranium ont été vendus)

Le 4 mars 2008, la Société a annoncé la vente à Kakanda Resources Corp. (maintenant appelé Otish Energy Inc.) de sa participation à 50 % dans le projet uranifère du bassin d'Otish. Santoy détient toujours sa participation de 50 % et devient l'opérateur du projet. Les termes de l'entente sont :

- Otish Energy a payé 500 000 \$ en espèces à Melkior;
- Otish Energy a émis 4 100 000 de ses actions ordinaires à Melkior. Cette contrepartie a été évaluée à 1 312 000 \$, selon la valeur au marché le jour de la signature de l'entente;
- Melkior conserve 100 % des droits sur les kimberlites (pour les diamants);
- Melkior conserve une redevance de 1 % sur les revenus nets d'usinage (« NSR ») sur 968 claims détenus par Melkior/Santoy;
- Melkior conserve une redevance de 0,25 % NSR sur les 13 claims Marc-André.

La transaction a généré un gain sur vente d'actifs miniers de 1 062 206 \$.

Melkior ne planifie pas de budget d'exploration pour le diamant en 2009.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

#### Henderson Ontario

(50 %, uranium)

La propriété Henderson est située dans le district de Bancroft en Ontario. Les 20 claims ont été acquis en 2007 par jalonnement en partenariat avec Santoy Resources Ltd.

Les claims couvrent un indice historique en uranium qui avait à l'origine fait l'objet de prospection par Henderson Uranium Mines Ltd. Melkior et Santoy ont fait des travaux limités de prospection et d'échantillonnage sur les claims en 2007. Des résultats jusqu'à 2400 ppm U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> ont été obtenus d'échantillons choisis.

Un programme comprenant des travaux de décapage du mort-terrain, des levés géophysiques et de l'échantillonnage est planifié pour 2009 pour un budget initial ne dépassant pas 15 000 \$.

#### Autres propriétés au Québec

La Société détient 35 claims dans le canton Vauquelin et 30 claims dans le canton Tiblemont, situés environ 50 km à l'est de Val-d'Or, Québec. Les propriétés ainsi que les frais d'exploration reportés ont été radiés dans l'exercice 2005 puisque les travaux d'exploration aurifère n'avaient pas été concluants. Néanmoins, il y a beaucoup d'activité sur les claims adjacents et la Société maintiendra donc les titres de propriété en règle. Ensemble, les propriétés Vauquelin et Tiblemont ont environ 770 000 \$ en crédits de travaux d'exploration.

#### Génération de projets

Melkior a l'intention d'examiner de nouvelles opportunités d'exploration et elle pourrait leur attribuer des budgets si des projets se concrétisent. Melkior réserve un budget de 140 000 \$ pour les différentes contingences qui pourraient survenir durant l'Exercice 2009.

### Activités de financements

Le 9 juin 2008, la Société a conclu un placement privé avec Sprott Asset Management Inc. de 5 000 000 unités pour un produit brut de 1 000 000 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire et un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur de souscrire à une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,35 \$ l'action ordinaire pendant une période de 24 mois suivant la date de clôture.

Le 1 novembre 2007, la Société a conclu un premier placement privé de 3 030 300 actions ordinaires accréditatives au prix de 0,33 \$ l'action accréditative pour un produit brut de 1 000 000 \$. En contrepartie de ses services, le placeur pour compte a reçu une commission en espèces de 80 000 \$ représentant 8 % du produit brut du placement et 303 030 bons de souscription – courtier représentant 10 % du nombre d'actions accréditatives souscrites dans le cadre du placement privé. Chaque bon de souscription-courtier permettra au placeur pour compte de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,33 \$ l'action ordinaire pendant une période de 24 mois suivant la date de clôture. La Société a également réalisé un second placement privé de 200 000 \$ par l'émission de 606 060 actions ordinaires accréditatives.

Le 8 mai 2007, Melkior a annoncé un placement privé avec courtier de 3 157 894 unités au prix de 0,475 \$ l'unité pour une contrepartie total de 1 500 000 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription donne droit au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,60 \$ pour une période de 18 mois. Le courtier a reçu une commission en espèces 120 000 \$. De plus, le courtier a reçu des options donnant le droit d'acquérir l'équivalent de 10% du nombre d'unité vendue. Chaque option donne droit au courtier d'acheter une unité au prix de 0,475 \$ l'unité pour une période de 18 mois. Le coût total des options du courtier est de 120 000 \$ et cette juste valeur a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 119%, dividende moyen par action nul et durée prévue des options de 18 mois.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Activités de financements (suite)

Le 13 mars 2007, la Société a complété la première tranche d'un placement privé de 3 320 000 unités à 0,44 \$ l'unité pour une contrepartie totale de 1 460 800 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription donne droit au détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,60 \$ pour une période de 18 mois. Les bons de souscription seront sujets à une échéance accélérée si, le ou après la date qui est 4 mois après la date de clôture, la moyenne pondérée selon le volume du prix à la bourse de croissance du TSX est d'au moins 0,80 \$ pour toute période consécutive de 20 jours ouvrable. Melkior pourra, dans les 5 jours ouvrables de cette période de 20 jours, envoyer un avis par communiqué de presse aux détenteurs des bons de souscription (« Avis d'échéance accéléré ») à l'effet que les bons de souscription viendront à échéance au plus tôt de la date qui est 25 jours après la date de l'Avis d'échéance accéléré ou la date d'échéance du bon de souscription. La société a payé 75 600 \$ de frais d'intermédiaires. Le 27 mars 2007, la Société a complété la deuxième tranche du placement privé pour 1 180 000 unités à 0,44 \$ l'unité pour une contrepartie totale de 519 200 \$. Le placement total, composé de 2 tranches, est de 4 500 000 unités pour une contrepartie totale de 1 980 000 \$.

Le 18 décembre 2006, la Société a complété un placement privé avec courtier de 5 806 452 unités à 0,155 \$ l'unité pour une contrepartie totale de 900 000 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription donne le droit au détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,25 \$ pour une période de 18 mois. En contrepartie des services rendus, la Société a payé au courtier un frais de financement corporatif de 5 000 \$ et une commission en espèces de 63 000 \$. De plus, le courtier a reçu une option donnant droit d'acquérir 580 645 actions ordinaires de la Société au prix de 0,155 \$ pour une période de 18 mois. Le coût total des bons de souscription – courtier est de 34 839 \$ et cette juste valeur a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 121%, dividende moyen par action nul et durée prévue des options de 18 mois.

Durant l'Exercice 2008, 435 645 bons de souscription ont été exercés pour une contrepartie de 67 525 \$ (3 295 000 bons de souscription pour une contrepartie de 486 225 \$ durant l'Exercice 2007). Finalement durant l'Exercice 2008, 750 000 options ont été exercées pour une contrepartie de 85 000 \$ (1 030 000 options pour une contrepartie de 141 250 \$ durant l'Exercice 2007).

### Fonds de roulement

La Société a un fonds de roulement de 4 448 898 \$ au 31 août 2008 comparativement à un fonds de roulement de 4 174 992 \$ au 31 août 2007. La direction est d'avis que, sujet à sa capacité dans le futur à lever des fonds par l'émission d'actions, la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et gardera ses propriétés en bon état. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par voie d'appel public à l'épargne ou par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Sommaire de l'Information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	<u>31 août 2008</u>	<u>31 mai 2008</u>	<u>28 février 2008</u>	<u>30 novembre 2007</u>
	\$	\$	\$	\$
Revenus	41 152	44 262	1 133 641	48 853
Bénéfice (perte) net	(74 627)	(484 412)	312 385	(20 380)
Résultat par action	-	(0,01)	-	-
Actif total	14 671 491	13,579,031	13 085 953	12 462 015

  

	<u>31 août 2007</u>	<u>31 mai 2007</u>	<u>28 février 2007</u>	<u>30 novembre 2006</u>
	\$	\$	\$	\$
Revenus	110 830	49 821	13 155	6 926
Bénéfice (perte) net	34 301	(44 820)	(63 524)	(80 993)
Résultat par action	-	-	-	-
Actif total	11 464 686	11 314 149	7 800 841	6 535 286

### Quatrième trimestre

Pour le trimestre terminé le 31 août 2008 (« T4 2008 »), la Société a enregistré une perte nette de 74 627 \$ comparativement à un bénéfice net de 34 301 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2007 (« T4 2007 »). Les revenus d'intérêts étaient de 47 067 \$ au T4 2007 était légèrement supérieurs aux revenus d'intérêts de 42 770 \$ au T4 2007. Aussi, des revenus de gestion de travaux de 77 157 \$ ont été enregistrés au T4 2007 grâce au partenariat avec Santoy sur les propriétés Otish alors qu'au T4 2008, Melkior n'a gagné que 3 447 \$ revenus de gestion sur la nouvelle propriété de Rive Ouest Nickel avec Bold Ventures inc.

Les dépenses étaient supérieurs durant le T4 2008 à 115 779 \$ comparativement à 76 529 \$ pour T4 2007 principalement suite à une augmentation des activités en relation avec les investisseurs et les actionnaires (38 706 \$ durant le T4 2008 versus 11 975 \$ durant le T4 2007) et des honoraires professionnels et de consultation augmentés pour avancer les dossiers d'acquisition de Rive Nickel (66 860 \$ durant le T4 2008 versus 43 862 \$ durant le T4 2007).

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 943 212 \$ durant T4 2008 principalement sur sa propriété Timmins Ouest mais aussi sur les propriétés Rive Nickel et Launay (1 326 921 \$ durant T4 2007 principalement sur ses propriétés Otish pour lesquels 740 388 \$ ont été rechargés à Santoy).

Le 9 juin 2008, la Société a conclu un placement privé avec Sprott Asset Management Inc. de 5 000 000 unités pour un produit brut de 1 000 000 \$ tel que discuté plus haut.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Opérations entre apparentés

#### *Dans le cours normal des affaires:*

- a) Pour l'exercice 2008, des sociétés contrôlées par Jens E. Hansen (Président et administrateur) ont facturé :
- i) Des honoraires de géologie totalisant 69 239 \$ (112 338 \$ en pour l'exercice 2007) capitalisés dans les frais d'exploration reportés;
  - ii) Des honoraires de gestion totalisant 37 350 \$ (25 451 \$ pour l'exercice 2007) comptabilisés dans les honoraires professionnels et de consultation;
  - iii) Des charges de loyer totalisant 36 360 \$ (31 117 \$ pour l'exercice 2007) comptabilisés dans les frais généraux et d'administration.
- b) Pour l'exercice 2008, une société contrôlée par Ingrid Martin (Chef des finances) a facturé des honoraires professionnels de 51 563 \$ (62 600 \$ pour l'exercice 2007) dont 47 938 \$ (58 919 \$ pour l'exercice 2007) ont été comptabilisés à l'état des résultats et 3 625 \$ (3 681 \$ pour l'exercice 2007) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions;
- c) Pour la période du 14 février 2008 (date de nomination en tant que Secrétaire) au 31 août 2008, une société au sein de laquelle Michel Blouin est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 48 373 \$ dont 3 900 \$ ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions (nil en 2007).
- d) Au 31 août 2008, le montant dû aux apparentés s'élevait à 16 592 \$ (1 736 \$ au 31 août 2007) et était comptabilisé dans les comptes fournisseurs et charges à payer. Ce montant est assujéti aux mêmes conditions que ceux des parties non apparentées.

#### *Hors du cours normal des affaires:*

- e) En novembre 2007, des dirigeants de la Société ont participé à un placement privé d'actions accréditives pour un montant total de 44 900 \$ (47 600 \$ pour l'exercice 2007).
- f) Suite à l'acquisition de la propriété Rive Nickel, Norman Farrell (administrateur) et Jens E. Hansen recevront 110 000 \$ en espèces (payé le 22 septembre 2008) représentant le remboursement de leurs frais encourus dans le cadre de cette transaction pour le jalonnement. Au 31 août 2008, ce montant est comptabilisé dans les comptes fournisseurs et charges à payer et est assujéti aux mêmes conditions que ceux des parties non apparentées.

Ces opérations entre apparentés sont mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

### Événements postérieurs à la date du bilan

Le 20 octobre 2008, la Société a signé une entente où elle a l'option d'acquérir de Beaufield Resources inc. (« Beaufield ») une participation de 50% dans certaines propriétés dans la région de Troilus au Québec, en dépensant 500 000 \$ en exploration sur une période de trois ans, dont 250 000 \$ doit être dépensé avant le 30 juin 2009. Beaufield sera l'opérateur. Le président de la Société est aussi le président de Beaufield. Les deux conseils d'administration ont approuvé la transaction.

Le 7 novembre 2008, la Société a nommé Nathalie Hansen sur le conseil d'administration et lui a octroyé 300 000 options d'achat d'actions.

### Données concernant les actions en circulations

	<b>Au 19 novembre 2008</b>
	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	85 315 603
Options d'achat d'actions	6 270 000
Bons de souscription	12 035 202
	<u>103 620 805</u>

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Arrangements hors bilan

Au cours de l'Exercice 2008, la Société n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

### Principales estimations comptables

La direction doit procéder à des estimations et poser des hypothèses lorsque les états financiers sont préparés en conformité selon les principes comptables généralement reconnus. Une description des principales conventions comptables se retrouve à la note 3 des états financiers de la Société. Les principales estimations comptables concernent les actifs miniers et la rémunération à base d'actions.

### Modifications comptables

Ayant pris effet au 1 septembre 2007, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié des nouveaux chapitres relatifs aux instruments financiers :

- Le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », donne des recommandations sur le moment où un instrument financier doit être constaté au bilan et comment il doit être mesuré. Il donne également des recommandations sur la présentation des gains et pertes sur instruments financiers;
- Le chapitre 1530, « Résultat étendu », stipule qu'une entité doit constater certains gains et pertes dans un état distinct, jusqu'à ce que ces gains et pertes soient constatés dans l'état des résultats;
- Le chapitre 3251, « Capitaux propres », traite des normes de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de l'exercice;
- Le chapitre 3861, « Instruments financiers – information à fournir et présentation » traite des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers dans les états financiers.

L'adoption de ces nouveaux chapitres a eu les effets suivants sur le classement des instruments financiers de la Société :

- La trésorerie et équivalents de trésorerie, les actions cotées et les fonds réservés à l'exploration sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction et comptabilisés à la juste valeur et leurs variations de juste valeur sont comptabilisées à l'état des résultats ;
- Comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif incluant toute dépréciation, les autres débiteurs et le dû par des partenaires sont désignés comme prêts et créances ;
- Les comptes fournisseurs et charges à payer sont désignés comme autres passifs financiers et sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt affectif.

Ces modifications n'ont eu aucun effet significatif sur les états financiers au 1 septembre 2007.

Ayant pris effet au 1<sup>er</sup> septembre 2007, l'ICCA a publié le chapitre 1506, « Modifications comptables », établit les critères de changement de méthodes comptables ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relative aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. De plus, la nouvelle norme exige la communication des nouvelles sources premières de PCGR publiées mais non encore entrées en vigueur ou non encore adoptées par la Société. Cette nouvelle norme n'a pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Modifications comptables (suite)

#### *Modifications comptables futures*

Ayant prise d'effet au 1 septembre 2008, la Société adoptera de nouvelles normes comptables publiées par l'ICCA:

- Le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » et le chapitre 3863 « Instruments financiers - présentation », précisent les informations qui doivent être fournies dans les états financiers et leur présentation pour permettre d'évaluer l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière d'une entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels est exposée une entité et la façon dont l'entité gère ces risques. Cette nouvelle norme concerne l'information à fournir et la présentation et n'aura pas d'impact sur les résultats de la Société.
- Le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », établit les normes en matière d'informations à fournir sur le capital d'une entité et sur la façon dont il est géré. Il précise les informations à fournir sur les objectifs, les politiques et les procédures de gestion du capital de l'entité, les données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital de l'entité, le fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise et, si elle ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication. Cette nouvelle norme concerne l'information à fournir seulement et n'aura pas d'impact sur les résultats de la Société.
- Le chapitre 1400. « Normes générales de présentation des états financiers », exige de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Cette nouvelle norme concerne l'information à fournir seulement et n'aura pas d'impact sur les résultats de la Société.

#### *Adoption des Normes internationales d'information financière au Canada*

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») du Canada a confirmé le 1er 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 Société obtiendra la formation sur l'IFRS et élaborera un plan d'action afin d'être prête pour la conversion pour l'Exercice 2012.

### Instruments financiers

#### *Description*

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Par la suite, les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme suit :

- Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées aux résultats. Les variations des justes valeurs qui sont comptabilisées aux résultats incluent les revenus d'intérêts et les gains ou pertes réalisées et non réalisées, et sont présentés aux postes « revenus d'intérêts » et « variation de la juste valeur des instruments financiers détenus à des fins de transactions ». La trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements à court terme, les actions cotées ainsi que les fonds réservés à l'exploration sont classés comme étant détenus pour fins de transactions;
- Les prêts et créances sont évalués au coût après amortissement lequel correspond généralement au montant comptabilisé initialement moins toute provision pour créances douteuses; les autres débiteurs et le dû par des partenaires sont classés comme des prêts et créances ;
- Les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés aux résultats au poste frais généraux et d'administration. Les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Instruments financiers (suite)

#### *Impact sur l'état des résultats*

Melkior a enregistré une variation de la juste valeur des instruments financiers détenus à des fins de transactions pour 683 249 \$ défavorable durant l'Exercice 2008 (néant durant l'Exercice 2007).

Variation de la juste valeur sur les :	2008
	\$
Actions cotées	(697 000)
Bons du trésor	(269)
Certificats de placement garanti	14 020
	<u>(683,249)</u>

#### *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 des contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

- Risque lié aux taux d'intérêt. Les placements à court terme et une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêts. Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Société à des risques liés aux taux d'intérêt.
- Risque de crédit. La Société est assujettie aux risques de concentration de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les fonds réservés à l'exploration. La Société maintient presque entièrement tous ces trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et fonds réservés à l'exploration dans des instruments financiers garantis par une institution financière canadienne ou par le gouvernement canadien. Le risque de crédit maximum est équivalent à la valeur comptable.
- Risque de liquidité. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisant tel que les placements privés. La Société établit des prévisions de trésorerie afin de s'assurer qu'elle a des fonds disponibles pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.
- Risque de marché. Les actions cotées sont exclusivement composées des actions d'un émetteur émergent œuvrant dans le domaine de l'exploration minière.
- Juste valeur. La juste valeur des actions cotées détenues à des fins de transaction est basée sur la valeur de fermeture à la bourse.

### Facteurs de risques

Les énoncés suivants présentent un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Facteurs de risques (suite)

#### *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, ni aucun gisement connu de capacité commerciale. Tout programme réalisé sur une propriété de la Société constituerait une recherche exploratoire de minerai.

#### *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. La condition des marchés actuels met de la pression additionnelle sur la disponibilité des fournisseurs contractuels, des équipements et du personnel.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### **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 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.

#### *Stade de développement*

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à date, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement, et dans le futur, il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement.

#### *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.

# Ressources Melkior Inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

---

### Facteurs de risques (suite)

#### *Financement futur*

La finalisation de futurs programmes peut requérir l'obtention de financement additionnel, ce qui peut diluer les intérêts des actionnaires actuels. En 2008, une imprévisible chute des marchés financiers est survenue. Même si le management ne prévoit pas de problème dans l'immédiat, ceci pourrait avoir des conséquences négatives à long terme.

#### *Employés clés*

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

#### *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 soient 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.

### Information prospective

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

Le 19 novembre 2008

*(s) Jens E. Hansen*  
Jens E. Hansen  
Président

*(s) Ingrid Martin*  
Ingrid Martin  
Chef des opérations financières