



EXPLOR Resources inc.

(Société d'exploration)

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2011 (non audité)

(Exploration Company)

INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

NINE-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2011 (unaudited)

États financiers

Bilan

État des frais d'exploration reportés

Résultats et résultat étendu

Déficit

Surplus d'apport et bons de souscription

Flux de trésorerie

Notes complémentaires

Financial Statements

Balance Sheet

Statement of Deferred Exploration Expenses

Earnings and Comprehensive Loss

Deficit

Contributed Surplus and Warrants

Cash Flows

Notes to Financial Statements

BILAN	31 JANVIER JANUARY 31 2011	30 AVRIL APRIL 30 2010	BALANCE SHEET
	(non audité) (unaudited) \$	(audité) (audited) \$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	1 020 008	661 016	Cash
Dépôts à terme (1,0 % à 1,3 %)	2 375 000	4 500 000	Term deposits (1.0% to 1.3%)
Taxes à recevoir	225 270	520 033	Taxes receivable
Autres débiteurs	6 654	10 472	Other receivables
	<u>3 626 932</u>	<u>5 691 521</u>	
Immobilisations corporelles (note 4)	15 957	9 132	Fixed assets (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	5 122 977	3 408 955	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	18 324 164	12 810 988	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>27 090 030</u>	<u>21 920 596</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	1 009 901	1 055 848	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	2 249 020	2 249 020	Futur income and mining taxes
	<u>3 258 921</u>	<u>3 304 868</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 7)	28 491 791	25 080 860	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	7 194 072	5 199 442	Contributed surplus
Bons de souscription	5 209 834	3 186 137	Warrants
Déficit	(17 064 588)	(14 850 711)	Deficit
	<u>23 831 109</u>	<u>18 615 728</u>	
	<u>27 090 030</u>	<u>21 920 596</u>	

**POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION,
ON BEHALF OF THE BOARD,**

(s) Christian Dupont, Administrateur – Director

(s) Jacques Frigon, Administrateur – Director

ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Périodes de trois mois terminées les 31 janvier

Périodes de neuf mois terminées les 31 janvier

Three-month periods ended January 31

Nine-month periods ended January 31

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENSES
Coupe de lignes	-	56 275	86 303	110 413	Line cutting
Levés géophysiques	54 606	6 364	175 885	68 539	Geophysical surveys
Analyses	29 758	51 262	128 345	144 115	Analysis
Techniciens miniers	32 695	24 072	139 774	50 307	Mining technicians
Honoraires géologues	79 224	79 926	267 032	192 494	Geologist fees
Honoraires d'ingénieurs	91 375	81 000	250 813	247 175	Engineering fees
Frais de location	10 085	13 560	31 682	41 140	Lease expenses
Forages	1 044 693	1 241 048	3 635 325	2 043 252	Drilling
Gestion des travaux	198 985	237 852	705 801	440 812	Management fees
Frais généraux d'exploration	45 311	43 778	92 216	102 135	General exploration expenses
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	1 586 732	1 835 137	5 513 176	3 440 382	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
Radiation de frais d'exploration reportés		(918)		(918)	Write-off of deferred exploration expenses
SOLDE AU DÉBUT	16 737 432	8 934 685	12 810 988	7 329 440	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	18 324 164	10 768 904	18 324 164	10 768 904	BALANCE, END OF PERIOD

RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU

Périodes de trois mois terminées les 31 janvier

Three-month periods ended January 31

EARNINGS AND COMPREHENSIVE INCOME

Périodes de neuf mois terminées les 31 janvier

Nine-month periods ended January 31

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
REVENUS					REVENUE
Revenus d'intérêts	3 298	445	11 046	593	Interest revenue
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	53 974	27 841	121 454	103 586	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	17 665	21 488	82 636	67 579	Registration, listing fees and shareholders information
Honoraires des consultants	28 142	68 000	140 961	110 825	Consultant fees
Honoraires professionnels	17 799	13 432	63 117	62 978	Professional fees
Amortissement des immobilisations	1 410	487	2 384	1 629	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	1 259 513	2 411 100	1 812 889	2 585 610	Stock-based compensation
Intérêts et frais bancaires	1 019	59	1 482	218	Interest and bank charges
	<u>1 379 522</u>	<u>2 542 407</u>	<u>2 224 923</u>	<u>2 932 425</u>	
AUTRES					OTHER
Radiation d'une propriété minière	-	58 250	-	58 250	Write-off of mining property
Radiation de frais d'exploration reportés	-	918	-	918	Write-off of deferred exploration expenses
	<u>-</u>	<u>59 168</u>	<u>-</u>	<u>59 168</u>	
	<u>1 376 224</u>	<u>2 601 130</u>	<u>2 213 877</u>	<u>2 991 000</u>	
PERTE AVANT IMPÔTS					LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	-	-	-	-	Future income and mining taxes
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
PERTE NETTE ET RÉSULTAT ÉTENDU	<u>1 376 224</u>	<u>2 601 130</u>	<u>2 213 877</u>	<u>2 991 000</u>	NET LOSS AND COMPREHENSIVE INCOME
PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>0,02</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,04</u>	BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE

DÉFICIT

Périodes de trois mois terminées les 31 janvier

Three-month periods ended January 31

DEFICIT

Périodes de neuf mois terminées les 31 janvier

Nine-month periods ended January 31

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
SOLDE AU DÉBUT	15 688 364	11 884 038	14 850 711	11 494 168	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette	1 376 224	2 601 130	2 213 877	2 991 000	Net loss
SOLDE À LA FIN	<u>17 064 588</u>	<u>14 485 168</u>	<u>17 064 588</u>	<u>14 485 168</u>	BALANCE, END OF PERIOD

SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION

CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS

Périodes de trois mois terminées les 31 janvier
Three-month periods ended January 31

Périodes de neuf mois terminées les 31 janvier
Nine-month periods ended January 31

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT	5 643 500	2 097 590	5 199 442	1 490 246	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Options octroyées dans le cadre du régime	1 259 513	2 411 100	1 812 889	2 585 610	Options granted in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	283 280	611 599	283 280	611 599	Options granted to brokers and intermediaries
Options exercées	-	(94 190)	(103 872)	(131 450)	Exercised options
Options aux courtiers et à des intervenants exercées	(1 909)	(175 987)	(7 355)	(429 806)	Exercised brokers and intermediaries options
Bons de souscription expirés	9 688	763 499	9 688	1 487 412	Warrants expired
SOLDE À LA FIN	<u>7 194 072</u>	<u>5 613 611</u>	<u>7 194 072</u>	<u>5 613 611</u>	BALANCE, END OF PERIOD
BONS DE SOUSCRIPTION					WARRANTS
	\$	\$	\$	\$	
SOLDE AU DÉBUT	3 163 565	1 290 842	3 186 137	2 759 701	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Bons de souscription octroyés	2 101 557	3 029 349	2 101 557	3 029 349	Warrants granted
Bons de souscription exercés	(45 600)	(492 196)	(68 172)	(1 237 142)	Warrants exercised
Bons de souscription expirés	(9 688)	(763 499)	(9 688)	(1 487 412)	Warrants expired
SOLDE À LA FIN	<u>5 209 834</u>	<u>3 064 496</u>	<u>5 209 834</u>	<u>3 064 496</u>	BALANCE, END OF PERIOD

FLUX DE TRÉSORERIE

CASH FLOWS

Périodes de trois mois terminées les 31 janvier
Three-month periods ended January 31Périodes de neuf mois terminées les 31 janvier
Nine-month periods ended January 31

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(1 376 224)	(2 601 130)	(2 213 877)	(2 991 000)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :					Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	1 259 513	2 411 100	1 812 889	2 585 610	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations	1 410	487	2 384	1 629	Amortization of fixed assets
Radiation d'une propriété minière	-	58 250	-	58 250	Write-off of mining property
Radiation de frais d'exploration reportés	-	918	-	918	Write-off of deferred exploration expenses
	(115 301)	(130 375)	(398 604)	(344 593)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	426 571	510 827	252 634	494 109	Net change in non-cash operating working capital items
	311 270	380 452	(145 970)	149 516	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	4 157 104	8 273 693	4 445 241	10 229 260	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(279 891)	(591 219)	(288 872)	(598 103)	Share issuance expenses
	3 877 213	7 682 474	4 156 369	9 631 157	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Avances au président	40 000	-	-	-	Advance to the President
Dépôts à terme	(1 600 000)	(5 100 000)	2 125 000	(5 100 000)	Term deposits
Acquisition de propriétés minières	(85 000)	(26 000)	(254 022)	(262 570)	Acquisition of mining properties
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 489)	-	(9 209)	(950)	Acquisition of fixed assets
Frais d'exploration reportés	(1 586 732)	(1 835 137)	(5 513 176)	(3 440 382)	Deferred exploration expenses
	(3 236 221)	(6 961 137)	(3 651 407)	(8 803 902)	
AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	952 262	1 101 789	358 992	976 771	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	67 746	1 034 200	661 016	1 159 218	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	1 020 008	2 135 989	1 020 008	2 135 989	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD

**NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011**

(non audité)

(unaudited)

1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers intermédiaires au 31 janvier 2011 et pour la période terminée le 31 janvier 2011 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires non vérifiés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société, sauf en ce qui concerne les nouvelles normes comptables mentionnées dans la note 3. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires non vérifiés devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels vérifiés de la Société.

2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin 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. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

1- INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

The interim financial statements as at January 31, 2011 and for the period ended January 31, 2011 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the fiscal year.

These unaudited interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the Company's most recent annual financial statements, except for the new accounting standards as disclosed in note 3. All disclosures required for annual financial statements have not been included in these financial statements. These unaudited interim financial statements should be read in conjunction with the Company's most recent audited annual financial statements.

2- GOING CONCERN

Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success in future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(non audité)

(unaudited)

2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Les états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et 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 du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

3 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**Modifications comptables futures****Regroupements d'entreprises, états financiers consolidés et participations sans contrôle**

En janvier 2009, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises », le chapitre 1601, « États financiers consolidés », et le chapitre 1602, « Participations sans contrôle ». Ces nouvelles normes s'appliqueront aux états financiers des exercices ouverts le 1er janvier 2011 ou après cette date. La Société évalue actuellement les exigences de ces nouvelles normes.

Le chapitre 1582 remplace le chapitre 1581 et il établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ». Le chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe au début du premier exercice annuel ouvert le 1er janvier 2011 ou à une date ultérieure. Pris collectivement, les chapitres 1601 et 1602 remplacent l'ancien chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Il s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27, « États financiers consolidés et individuels », et s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.

2- GOING CONCERN (continued)

The accompanying financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and liquidation of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and balance sheet classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**Future Accounting Changes****Business Combinations, Consolidated Financial Statements and Non-controlling Interests**

In January 2009, the CICA issued three new accounting standards: Section 1582, « Business Combinations », Section 1601, « Consolidated Financial Statements », and Section 1602, « Non-controlling interests ». These new standards will be effective for years beginning on or after January 1st, 2011. The Company is in the process of evaluating the requirements of these new standards.

Section 1582 replaces Section 1581, and establishes standards for the accounting for a business combination. It provides the Canadian equivalent to International Financial Reporting Standard IFRS 3, « Business Combinations ». The section applies prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after January 1st, 2011. Sections 1601 and 1602 together replace Section 1600, « Consolidated Financial Statements ». Section 1601, establishes standards for the preparation of consolidated financial statements. Section 1601 applies to interim and annual consolidated financial statements relating to years beginning on or after January 1st, 2011.

Section 1602 establishes standards for accounting for a non-controlling interest in a subsidiary in consolidated financial statements subsequent to a business combination. It is equivalent to the corresponding provisions of International Financial Reporting Standard IAS 27, « Consolidated and Separate Financial Statements » and applies to interim and annual consolidated financial statements relating to fiscal years beginning on or after January 1st, 2011.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(non audité)

(unaudited)

3 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS
COMPTABLES (suite)

3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES
(continued)

Modifications comptables futures (suite)

Future Accounting Changes (continued)

Normes internationales d'information financière
(IFRS)

International Financial Reporting Standards (IFRS)

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les IFRS sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société doit mettre en application les IFRS pour son trimestre terminé le 31 juillet 2011. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. La Société procède actuellement à la phase d'examen et d'évaluation de son projet de mise en oeuvre des IFRS afin de calculer l'incidence de l'adoption de celles-ci sur ses processus, ses systèmes et ses états financiers.

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to IFRS on a transition period ending in 2011. The Company will adopt the IFRS for interim financial statement that will end on July 31, 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. The Company is currently going through the assessment and evaluation phase of its IFRS implementation project to determine the effect on its processes, systems and financial statements upon adoption.

Autres nouvelles normes

Other New Standards

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

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

4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	31 janvier 2011 January 31, 2011		
	Coût	Amortissement cumulé	
	Cost	Accumulated Amortization	
	\$	\$	
		Valeur nette	
		Net value	
		\$	
Matériel informatique / Computer Equipment	8 054	2 412	5 642
Équipement d'exploration / Exploration Equipment	8 606	5 247	3 359
Améliorations locatives / Rental Improvement	6 876	573	6 303
Mobilier de bureau / Office Equipment	950	297	653
	<u>24 486</u>	<u>8 529</u>	<u>15 957</u>
			30 avril 2010 April 30, 2010
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	Cost	Accumulated Amortization	Net value
	\$	\$	\$
Matériel informatique / Computer Equipment	5 721	1 291	4 430
Équipement d'exploration / Exploration Equipment	8 606	4 629	3 977
Mobilier de bureau / Office Equipment	950	225	725
	<u>15 277</u>	<u>6 145</u>	<u>9 132</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(non audité)

(unaudited)

5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 30 avril 2010 Balance as at April 30, 2010 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 31 janvier 2011 Balance as at January 31, 2011 \$
Ontario :						
Eastford Lake (100 %)	2 %	Kerr, Warden, Milligan	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)	2 %	Carnegie	224 250	-	-	224 250
Kidd Township (100%)	2 %	Kidd, Wark	395 868	73 000	-	468 868
Montrose (100 %)	2 %	Midlothian, Montrose	297 434	-	-	297 434
PG-101 (option sur / on 50 %)	2 %	Holloway, Marriott	340 000	117 000	-	457 000
Prosser (100 %)	2 %	Prosser	22 929	-	-	22 929
Golden Harker (100 %)	2 %	Harker	-	289 000	-	289 000
Timmins Porcupine West (100 %)	2 %, 3 %	Bristol, Ogden	1 290 500	1 100 000	-	2 390 500
Québec / Quebec :						
Launay (100 %)	2 %	Launay	194 834	-	-	194 834
East Bay (100 %)	1%, 2 %	Duparquet	139 824	34 022	-	173 846
Nelligan (100 %)	2,5 %, 2 %	Nelligan	183 972	-	-	183 972
Destor (option sur/on 100 %)	2,5 %	Destor	23 583	25 000	-	48 583
Sauvé (option sur /on 100 %)	2 %	Sauvé	-	76 000	-	76 000
Duparquet (100 %)	2 %	Duparquet	47 562	-	-	47 562
Nouveau-Brunswick / New Brunswick :						
Gold Brook (100 %)	2 %	Restigouche	64 500	-	-	64 500
Moose Brook (100%)	2 %	Restigouche	89 199	-	-	89 199
			<u>3 408 955</u>	<u>1 714 022</u>	<u>-</u>	<u>5 122 977</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(non audité)

(unaudited)

6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 30 avril 2010 Balance as at April 30, 2010 \$	Augmentation Addition \$	Subvention Grant \$	Solde au 31 janvier 2011 Balance as at January 31, 2011 \$
Eastford Lake, Ont	4 850 532	594 192	-	5 444 724
Carnegie, Ont	1 089 970	18 497	-	1 108 467
Golden Harker, Ont	-	902	-	902
Kidd Township, Ont	1 523 849	30 667	-	1 554 516
PG-101, Ont	722 461	203 794	-	926 255
Montrose, Ont	297 451	591 218	-	888 669
Prosser, Ont	934	2 508	-	3 442
Timmins Porcupine West, Ont	2 847 795	3 879 338	-	6 727 133
Launay, Qc	308 747	-	-	308 747
East Bay, Qc	111 134	1 899	-	113 033
Nelligan, Qc	940 603	-	-	940 603
Destor, Qc	3 987	119 982	-	123 969
Duparquet, Qc	10 615	-	-	10 615
Sauvé, Qc	-	1 133	-	1 133
Gold Brook, NB	-	59 500	(26 300)	33 200
Moose Brook, NB	102 910	35 846	-	138 756
	<u>12 810 988</u>	<u>5 539 476</u>	<u>(26 300)</u>	<u>18 324 164</u>

Ont. : Ontario

Qc : Québec / Quebec

NB : Nouveau-Brunswick / New Brunswick

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(non audité)

(unaudited)

7- CAPITAL-ACTIONS / CAPITAL STOCK

Autorisé / Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

Nombre illimité d'actions privilégiées, non votantes, non participantes, dividende de 10 %, rachetables au gré de la Société à 1 \$ par action / Unlimited number of preferred shares, non-voting, non-participating, dividend at a rate of 10%, redeemable at the Company's option for \$1 per share.

Les mouvements dans le capital-actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company capital stock were as follows:

	Quantité Number	Montant Amount \$	
Solde au 30 avril 2010	94 668 266	25 055 360	Balance, as at April 30, 2010
Payées en argent (1)	4 008 000	619 056	Paid in cash (1)
Financement accreditif (2)	3 806 000	1 236 321	Flow-through shares (2)
Options de courtiers et à des intervenants (3)	68 274	20 966	Brokers and intermediaries Options (3)
Options d'achat d'actions (4)	725 840	312 916	Share purchase options (4)
Bons de souscription (5)	1 093 990	383 758	Warrants (5)
Acquisition de propriétés minières (6)	3 000 000	1 472 250	Acquisition of mining properties (6)
Commission aux courtiers (7)	213 900	70 266	Broker's commission (7)
Frais d'émission d'actions	-	(679 102)	Share issuance expenses
Solde au 31 janvier 2011	<u>107 584 270</u>	<u>28 491 791</u>	Balance, as at January 31, 2011

(1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 384 944 \$.

(2) La valeur des actions accreditives payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 666 679 \$.

(3) Ce montant inclut la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants exercées au montant de 7 355 \$.

(4) Ce montant inclut la juste valeur des options exercées au montant de 103 872 \$.

(5) Ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 68 172 \$.

(6) La valeur des propriétés minières payés en actions ordinaires est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 13 250 \$.

(7) La valeur de la commission aux courtiers payés en actions accreditives est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 36 684 \$.

(1) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$1,384,944.

(2) Value of flow-through share paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$666,679.

(3) This amount includes the fair value of brokers and intermediaries exercised options amounting to \$7,355.

(4) This amount includes the fair value of exercised options amounting to \$103,872.

(5) This amount includes the fair value of exercised warrants amounting to \$68,172.

(6) Value of mining properties paid in common shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$13,250.

(7) Value of broker's commission paid in flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$36,684.

8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION / SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

Options / Share purchase options

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 janvier 2011. / The following table summarizes the information relating to share purchase options as at January 31, 2011.

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au 30 avril 2010	7 875 840	0,56	Balance, as at April 30, 2010
Octroyées	4 200 000	0,55	Granted
Exercées	(725 840)	0,29	Exercised
Annulées ou expirées	<u>(1 000 000)</u>	0,92	Cancelled or expired
Solde au 31 janvier 2011	<u>10 350 000</u>	0,54	Balance, as at January 31, 2011
Options pouvant être exercées au 31 janvier 2011	<u>9 725 000</u>	0,54	Exercisable options, as at January 31, 2011

Options en circulation Options Outstanding	Prix de levée Exercise Price \$	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life
250 000	0,465	0,4 an/year
750 000	0,50	1 an/year
100 000	0,20	1,1 ans/years
1 000 000	0,30	2,2 ans/years
2 300 000	0,20	3,1 ans/years
100 000	0,30	3,3 ans/years
2 650 000	0,92	4 ans/years
500 000	0,92	4,3 ans/years
500 000	0,50	4,3 ans/years
<u>2 200 000</u>	0,50	4,9 ans/years
<u>10 350 000</u>		

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(non audité)

(unaudited)

8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite) / SHARE PURCHASE OPTIONS
AND WARRANTS (continued)**Bons de souscription / Warrants**

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 31 janvier 2011. / The following table summarizes the information relating to warrants as at January 31, 2011.

	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au 30 avril 2010	8 024 547	0,64	Balance, as at April 30, 2010
Octroyés	6 136 224	0,70	Granted
Exercés	(1 093 990)	0,29	Exercised
Expirés	(66 988)	0,30	Expired
Solde au 31 janvier 2011	<u>12 999 793</u>	0,70	Balance, as at January 31, 2011

**Bons de souscription en circulation
Warrants Outstanding****Prix
Price****Date d'expiration
Expiry Date**

762 085	0,24	Février / February 2011
6 169 758	0,75	Décembre / December 2011
6 017 950	0,70	Décembre / December 2012
<u>50 000</u>	0,60	Décembre / December 2012
<u>12 999 793</u>		

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(non audité)

(unaudited)

8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite) / SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options émises aux courtiers et à des intervenants / Options granted to brokers and intermediaries

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options émises aux courtiers et à des intervenants au 31 janvier 2011. / The following table summarizes the information relating to options granted to brokers and intermediaries as at January 31, 2011.

	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au 30 avril 2010	1 332 739	0,51	Balance, as at April 30, 2010
Octroyées	741 400	0,50	Granted
Exercées	(68 274)	0,20	Exercised
Expirées	(35)	0,20	Expired
Solde au 31 janvier 2011	<u>2 005 830</u>	0,51	Balance, as at January 31, 2011

Options aux courtiers et à des
intervenants en circulation

Prix

Date d'expiration

Options to brokers and
Intermediaries' outstanding

Price

Expiry Date

	Prix \$	Date d'expiration
99 479 (1)	0,19	Février / February 2011
1 164 951 (2)	0,55	Décembre / December 2011
<u>741 400 (3)</u>	0,50	Décembre / December 2012
<u>2 005 830</u>		

(1) Ces options donnent le droit d'acquérir au prix de 0,19 \$, une unité, composée d'une action et d'un bon de souscription. Un bon de souscription et 0,24 \$ permettent l'achat d'une action.

(1) These options entitle to acquire in consideration of \$0.19, one unit, composed of one share and one warrant. One warrant and \$0.24 are required to acquire one share.

(2) Ces options donnent le droit d'acquérir au prix de 0,55 \$, une unité, composée d'une action et d'un demi-bon de souscription. Un bon de souscription et 0,75 \$ permettent l'achat d'une action.

(2) These options entitle to acquire in consideration of \$0.55, one unit, composed of one share and one half warrant. One warrant and \$0.75 are required to acquire one share.

(3) Ces options donnent le droit d'acquérir au prix de 0,50 \$, une unité, composée d'une action et d'un bon de souscription. Un bon de souscription et 0,70 \$ permettent l'achat d'une action.

(3) These options entitle to acquire in consideration of \$0.50, one unit, composed of one share and one warrant. One warrant and \$0.70 are required to acquire one share.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(unaudited)

**9- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE
GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché (y compris le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidités.

a) Risque de marché

i) Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, des dépôts à terme, des autres débiteurs et des créditeurs et frais courus correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

L'encaisse et les dépôts à terme sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. L'encaisse, les autres débiteurs et les créditeurs et frais courus ne portent pas intérêt. Les dépôts à terme portent intérêt à des taux fixes de 1,0 % à 1,3 %. Par conséquent, en relation avec ceux-ci, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

iii) Risque de change

La Société est exposée à des fluctuations monétaires car certaines transactions sont effectuées en dollars américains.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse, les dépôts à terme, les taxes à recevoir et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit.

**9- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES
AND POLICIES**

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk (including currency risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk.

a) Market Risks

i) Fair Value

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, term deposits, other receivables and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

ii) Fair Value Hierarchy

Cash and term deposits are measured at fair value and they are categorized in Level 1. This valuation is based on data observed in the market.

iii) Interest Rate Risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. Cash, other receivables and accounts payable and accrued liabilities are non-interest bearing. Term deposits bear interest at fixed rates of 1.0% to 1.3%. Accordingly, in relation with term deposits, there is an exposure to fair value variation. The other financial assets and liabilities of the Company do not represent interest risk because they are without interest. The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

iii) Currency Risk

The Company is exposed to certain monetary fluctuations because some transactions are done in US dollars.

b) Credit Risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash, term deposits, taxes receivable and other receivables.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
JANVIER 2011

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(unaudited)

**9- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

b) Risque de crédit (suite)

Le risque de crédit sur l'encaisse et les dépôts à terme est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Les dépôts à terme sont détenus par deux institutions financières au Canada. De plus, comme la majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation, le risque de crédit est minimal.

c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois de janvier 2011, la société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements de l'exercice en cours.

**10 – POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION
DU CAPITAL**

Au 31 janvier 2011, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 23 831 109 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2011. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accordé, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. La Société a respecté ses obligations en relation avec ses financements accordés. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**9- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES
AND POLICIES (continued)**

b) Credit Risk (continued)

The credit risk on cash and term deposits is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. The term deposits are held by two Canadian financial institutions. Also, as the majority of its receivables are from the governments of Quebec and Canada in the form of sales taxes receivable, the credit risk is minimal.

c) Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of January 2011, the Company has enough funds available to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments for the current period.

**10 – POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING
CAPITAL**

As at January 31, 2011, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$23,831,109. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the quarter ended January 31, 2011. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. The Company has fulfilled its obligations in respect to the flow-through financings. The Company has no dividend policy.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011

(non audité)

(unaudited)

11- ENGAGEMENTS**Propriété Destor**

En février 2007 (entente amendée en décembre 2009), la Société a signé une entente avec une société en vertu de laquelle elle pourra acquérir 100 % de la propriété Destor au Québec. La Société a émis 100 000 actions et a versé 5 000 \$ à la signature de l'entente. De plus, la Société devrait dépenser 220 000 \$ en travaux d'exploration avant le 31 décembre 2010. En décembre 2010, la Société a conclu une entente avec le vendeur et a obtenu une prolongation d'un an pour effectuer les travaux, c'est-à-dire, jusqu'au 31 décembre 2011. Pour obtenir cette prolongation d'un an, la Société a émis 50 000 unités au vendeur. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription valide pour 24 mois pouvant être exercé au prix de 0,60 \$ l'action.

Propriété PG-101

En décembre 2008, la Société a signé une entente avec une société en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 50 % et un intérêt additionnel de 20 % dans la propriété PG-101 en Ontario. Pour acquérir l'intérêt de 50 %, la Société a émis 600 000 actions et a versé 150 000 \$ en espèces. La Société devra également émettre 400 000 actions et devra verser 150 000 \$ en espèces au cours de la prochaine année. De plus, pour acquérir l'intérêt additionnel de 20 %, la Société devra effectuer un paiement de 1 000 000 \$ en espèces.

Propriété Sauvé

En décembre 2010, la Société a signé une entente avec une société en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 100% dans la propriété Sauvé. Pour acquérir cet intérêt de 100 %, la Société a versé 10 000 \$ à la signature et émis 100 000 actions et elle devra verser un 15 000 \$ additionnel et émettre 150 000 actions à la date anniversaire de l'entente. La Société a accordé une redevance de 2 % NSR. Elle pourra racheter 50 % de la redevance pour un montant de 1 000 000 \$ en espèces.

Contrat de gestion de projets miniers

La Société avait signé un contrat de gestion avec une société privée. Ce contrat prévoyait la gestion des projets d'exploration minière de la Société. Explor a résilié le contrat en date du 31 janvier 2011.

Entente avec Union Securities Ltd. (Union)

En janvier 2011, la Société a signé une entente d'un an avec Valeurs mobilières Union Ltée (« Union ») dans le but de promouvoir ses activités. Dans le cadre de cette entente, la Société a octroyé à Union 750 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,50 \$ l'action pour une période d'un an à partir de la date d'octroi.

11- COMMITMENTS**Destor Property**

In February 2007 (agreement amended in December 2009), the Company has entered into an agreement with a company pursuant to which it could acquire a 100% interest in the Destor Property located in Quebec. The Company issued 100,000 shares and paid \$5,000 at signature. Furthermore, the Company had to incur \$220,000 in exploration work prior to December 31, 2010. In December 2010, the Company entered into an agreement with the vendor and obtained a prolongation of one year to execute the work, meaning until December 31, 2011. To obtain this prolongation of one year, the Company has issued 50,000 units to the vendor. Each unit is composed of one common share and one share purchase warrant valid for a period of 24 months that can be exercised at a price of \$0.60 per share.

PG-101 Property

In December 2008, the Company signed an agreement with a company by which it could acquire a 50% interest and an additional 20% interest in the PG-101 property in Ontario. To acquire a 50% interest, the Company issued 600,000 shares and paid \$150,000 in cash. The Company will also have to issue 400,000 shares and will also have to pay \$150,000 in cash during the next year. In addition, to acquire the additional interest of 20%, the Company will have to pay an amount of \$1,000,000.

Sauve Property

In December 2010, the Company has entered into an agreement with a company pursuant to which it could acquire a 100% interest in the Sauvé Property. To acquire a 100% interest, the Company paid \$10,000 at signature and issued 100,000 shares and Explor will have to pay an additional \$15,000 and issue 150,000 common shares at the anniversary date of the agreement. The Company will pay a 2% NSR royalty, of which 50% may be purchased for an amount of \$1,000,000 in cash.

Management Agreement for Mining Projects

The Company had entered into a management contract with a private company. This contract was for the management of the mining exploration projects of the Company. Explor terminated this contract as of January 31, 2011.

Union Securities Ltd. (Union) Agreement

In January 2011, the Company entered into a fiscal agency agreement of one year with Union Securities Ltd. ("Union") in order to promote its activities. Pursuant to this agreement, the Company grant to Union 750,000 stock options at the date of signature, each option allows to acquire one share at a price of \$0.50 per share, expiring one year from the date of the grant.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 JANVIER 2011****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 2011**

(non audité)

(unaudited)

11- ENGAGEMENTS (suite)**11- COMMITMENTS (continued)****Entente avec Stratastar Marketing Group LLC
(Stratastar)****Stratastar Marketing Group LLC (Stratastar)
Agreement**

En juillet 2010, la Société a signé une entente d'un an avec Stratastar. Celle-ci fournira des services de relations aux investisseurs et de marketing et recevra une rémunération mensuelle de 6 000 \$ US. Dans le cadre de cette entente, la Société a octroyé à Stratastar 250 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,465 \$ l'action pour une période d'un an.

In July 2010, the Company signed an agreement with Stratastar. This agreement provides for investor relations & marketing services of the Company for an amount of \$6,000 US per month. By virtue of the agreement, at the signature date, the Company granted Stratastar 250,000 share purchase options, each option allowing the holder to purchase one share at an exercise price of \$0.465 per share for a period of one year.