



# **EXPLOR** **Resources inc.**

(Société d'exploration)

## **ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES**

PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 31 OCTOBRE 2011

(non audité et peut faire l'objet d'ajustements à la clôture d'exercice)

(Exploration Company)

## **CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

SIX MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2011

(unaudited and can be the object of adjustments in the close of exercise)

**ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES**

États résumés intermédiaires de la situation financière

États résumés intermédiaires de la perte nette et de la perte globale

États résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

Tableaux résumés intermédiaires des flux de trésorerie

Notes complémentaires

Renseignements complémentaires – Actifs de prospection et d'évaluation

**CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

Condensed Interim Statement of Financial Position

Condensed Interim Statement of Net Loss and Comprehensive Loss

Condensed Interim Statements of Equity

Condensed Interim Financial Statements of cash flows

Notes

Supplementary information – exploration and evaluation assets

**Avis au lecteur**

La direction a préparé les états financiers intermédiaires résumés non audités de Ressources Explor inc., comprenant les états résumés intermédiaires de la situation financière, les états résumés intermédiaires de la perte et de la perte globale, les états résumés intermédiaires des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour la période de six mois close le 31 octobre 2011. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

**Notice to Reader**

Management has compiled the unaudited condensed interim financial statements of Explor Resources Inc., consisting of the condensed interim statements of financial position, condensed interim statements of loss and comprehensive loss, condensed interim statement of equity, condensed interim financial statement of cash flows for the six month period ended October 31, 2011. No auditor firm has reviewed nor audited these interim financial statements.

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.****ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE  
LA SITUATION FINANCIÈRE**

(En dollars canadiens - Non audité)

**CONDENSED INTERIM STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION**

(In Canadian dollars - Unaudited)

	31 octobre 2011 October 31, 2011	30 avril 2011 April 30, 2011	
<b>ACTIF</b>	\$	\$	<b>ASSETS</b>
<b>Actifs courants</b>			<b>Current assets</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	464 893	1 798 233	Cash and cash equivalents
Dépôts à terme (1,05 % à 1,45 %)	5 075 000	878 931	Term deposits (1.05% to 1.45%)
Autres débiteurs	7 377	1 267	Other receivables
Taxes à recevoir	338 989	371 565	Taxes receivable
Droits miniers à recevoir	10 940	10 940	Mining duties receivable
Crédit d'impôt à recevoir	94 986	94 986	Tax credit receivable
<b>Total des actifs courants</b>	<b>5 992 185</b>	<b>3 155 922</b>	<b>Total current assets</b>
Immobilisations corporelles (note 4)	33 586	17 018	Fixed assets (Note 4)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 5)	29 080 478	24 889 969	Exploration and evaluation assets (Note 5)
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>29 114 064</b>	<b>24 906 987</b>	<b>Total non-current assets</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>35 106 249</b>	<b>28 062 909</b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passifs courants</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	1 936 469	1 425 752	Accounts payable and accrued liabilities
Autre passif	201 000	-	Other liability
Dû à des sociétés liées, sans intérêt	17 184	39 124	Due to related companies, without interest
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 154 653</b>	<b>1 464 876</b>	<b>Total current liabilities</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	1 511 340	1 511 340	Deferred income and mining taxes
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 511 340</b>	<b>1 511 340</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
<b>Total du passif</b>	<b>3 665 993</b>	<b>2 976 216</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-social (note 6)	36 017 083	30 310 191	Capital stock (Note 6)
Bons de souscription	5 564 324	4 320 324	Warrants
Surplus d'apport	6 790 361	6 625 516	Contributed surplus
Déficit	(16 931 512)	(16 169 338)	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>31 440 256</b>	<b>25 086 693</b>	<b>Total shareholders' equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>35 106 249</b>	<b>28 062 909</b>	<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>

ÉVENTUALITÉS (note 8) / CONTINGENCIES (Note 8)

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

(signé / signed) Christian Dupont, Administrateur – Director  
 (signé / signed) Jacques Frigon, Administrateur - Director

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.****ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE  
NETTE ET DE LA PERTE GLOBALE**

(En dollars canadiens – Non audité)

**CONDENSED INTERIM STATEMENT OF NET LOSS AND  
COMPREHENSIVE LOSS**

(In Canadian dollars - Unaudited)

	<b>Pour la période close le 31 octobre</b>		<b>Trois mois clos / Three months ended</b>		<b>Six mois clos / Six months ended</b>		<b>For the period ended October 31</b>	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$				
<b>REVENUS</b>	1 497	6 719	4 587	7 747	<b>REVENUE</b>			
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>					<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>			
Honoraires des consultants	51 523	78 741	130 779	112 819	Consultant fees			
Honoraires professionnels	86 130	25 221	99 874	45 318	Professional fees			
Frais généraux d'administration	159 213	35 427	285 162	67 478	General administrative expenses			
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	60 456	54 631	75 772	64 971	Registration, listing fees and shareholders' information			
Intérêts et frais bancaire	613	345	1 845	464	Interest and bank charges			
Rémunération à base d'actions	11 813	79 688	147 375	553 376	Stock-based compensation			
Impôt de la Partie VII.6	69 344	-	69 344	-	Part VII.6 taxes			
Amortissement des immobilisations corporelles	3 018	487	4 610	974	Amortization of fixed assets			
<b>PERTE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT</b>	440 613	267 821	810 174	837 653	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>			
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(48 000)	-	(48 000)	-	Deferred income and mining taxes			
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	392 613	267 821	762 174	837 653	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>			
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	0,00	0,00	0,01	0,01	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>			

ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS  
DES CAPITAUX PROPRES

CONDENSED INTERIM STATEMENT  
OF EQUITY

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars - Unaudited)

	<i>Capital social / Capital Stock</i>	<i>Bons de souscription / Warrants</i>	<i>Surplus d'apport / Contributed Surplus</i>	<i>Déficit / Deficit</i>	<i>Total des capitaux propres / Total Shareholders' Equity</i>	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1er mai 2010</b>	<b>25 472 180</b>	<b>2 513 687</b>	<b>4 947 572</b>	<b>(14 317 711)</b>	<b>18 615 728</b>	<b>Balance, May 1, 2010</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(837 653)	(837 653)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	553 376	-	553 376	Options granted in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	-	-	-	Options granted to brokers and Intermediaries
Bons de souscription octroyés	-	-	-	-	-	Warrants granted
Bons de souscription expirés	-	-	-	-	-	Warrants expired
Émission d'actions	1 024 199	(21 744)	(109 318)	-	893 137	Share capital issuances
Frais d'émission d'actions	(8 981)	-	-	-	(8 981)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 octobre 2010</b>	<b>26 487 398</b>	<b>2 491 943</b>	<b>5 391 630</b>	<b>(15 155 364)</b>	<b>19 215 607</b>	<b>Balance, October 31, 2010</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(1 013 974)	(1 013 974)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	1 312 950	-	1 312 950	Options granted in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	283 280	-	283 280	Options granted to brokers and Intermediaries
Bons de souscription expirés	-	(9 738)	9 738	-	-	Warrants expired
Bons de souscription octroyés	-	-	-	-	-	Warrants granted
Émission d'actions	4 871 884	1 838 119	(372 082)	-	6 337 921	Share capital issuances
Frais d'émission d'actions	(1 049 091)	-	-	-	(1 049 091)	Share issuance expenses
<b>Solde au 30 avril 2011</b>	<b>30 310 191</b>	<b>4 320 324</b>	<b>6 625 516</b>	<b>(16 169 338)</b>	<b>25 086 693</b>	<b>Balance, April 30, 2011</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(762 174)	(762 174)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	23 625	-	23 625	Options granted in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	216 470	-	216 470	Options granted to brokers and Intermediaries
Bons de souscription octroyés	-	1 244 000	-	-	1 244 000	
Émission d'actions	6 426 750	-	(75 250)	-	6 351 500	Exercised brokers and intermediaries options
Frais d'émission d'actions	(719 858)	-	-	-	(719 858)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 octobre 2011</b>	<b>36 017 083</b>	<b>5 564 324</b>	<b>6 790 361</b>	<b>(16 931 512)</b>	<b>31 440 256</b>	<b>Balance October 31, 2011</b>

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**TABLEAUX RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(En dollars canadiens – Non audité)

**CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENT  
OF CASH FLOWS**

(In Canadian dollars - Unaudited)

**Pour la période de six mois close  
le 31 octobre 2011****For the six-month period ended  
October 31, 2010**

	2011	2010	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(762 174)	(837 653)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	4 610	974	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'action	147 375	553 376	Stock-based compensation
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(48 000)	-	Deferred income and mining taxes
	(658 189)	(283 303)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	537 183	(173 937)	Net change in non-cash operating working capital items
	(121 006)	(457 240)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû à des sociétés liées	(21 940)	-	Due to related companies
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	7 612 500	288 137	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(627 138)	(8 981)	Share issuance expenses
	6 963 422	279 156	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Avances au président	-	(40 000)	
Dépôts à terme	(4 196 069)	3 725 000	Terms deposits
Acquisition d'immobilisations corporelles	(21 178)	(4 720)	Acquisition of fixed assets
Actifs de prospection et d'évaluation	(3 958 509)	(4 095 466)	Exploration and evaluation assets
	(8 175 756)	(415 186)	
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	(1 333 340)	(593 270)	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début</b>	1 798 233	661 016	<b>Cash and cash equivalents, beginning of period</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	464 893	67 746	<b>Cash and cash equivalents, end of period</b>

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

Ressources Explor inc., constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions (Alberta), est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada.

Le siège social de Ressources Explor inc. est situé au 15, rue Gamble Est, bureau 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada J9X 3B6 et la Société est cotée à la Bourse de croissance TSX sous le symbole EXS, à la Bourse de Francfort sous le symbole E1H et sur le Pink Sheet des États-Unis sous le symbole EXSFF.

La Société n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour le trimestre clos le 31 octobre 2011, la Société a enregistré une perte nette de 392 613 \$ (267 821 \$ en 2010). 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.

Les états financiers intermédiaires 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.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers résumés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 octobre 2011 et a autorisé leur publication le 28 décembre 2011.

**1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN**

The Company, incorporated under the Business Corporations Act (Alberta), is an exploration company operating in Canada.

Explor Resources Inc.'s registered office is located at 15 Gamble Street, Suite 204, Rouyn-Noranda (Quebec), Canada, J9X 3B6 and is listed on the TSX Venture Exchange on symbol EXS, on Frankfurt Exchange on symbol E1H and on United States Pink Sheet on symbol EXSFF.

The Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the quarter ended October 31, 2011, the Company recorded a net loss of \$392,613 (\$267,821 in 2010). 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 for the 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 the management has taken steps to verify titles of the mining properties in which the Company holds 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-compliant with regulatory requirements.

The accompanying interim 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.

The Board of Directors approved the unaudited interim condensed consolidated financial statements for the three-month period ended October 31, 2011 and authorized their publication on December 28, 2011.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES**

En raison de l'adoption des normes et interprétations de l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et du remplacement des principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») par les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, les états financiers résumés intermédiaires non audités de Ressources Explor inc. pour le trimestre clos le 31 octobre 2011 ont été préparés conformément aux normes comptables internationales applicables.

L'information financière comparative a été préparée conformément aux IFRS, qui devraient être applicables au 30 avril 2012, et conformément à IFRS 1 à la première application des IFRS. Les incidences de ce changement de référentiel comptable sont présentées à la note 12.

Les états financiers ne tiennent pas compte de ce qui suit :

- les projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board (IASB);
- les normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 30 avril 2012.

Certaines nouvelles normes et interprétations et certains nouveaux amendements à des normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les périodes comptables de Ressources Explor inc. ouvertes à compter du 1er janvier 2013 ou des périodes ultérieures. La Société n'a pas adopté ces normes de manière anticipée. Les normes que la Société juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

**IFRS 9, Instruments financiers**

IFRS 9 constitue le premier volet d'un projet en trois phases de l'IASB visant à remplacer IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Elle s'applique aux actifs financiers et exige le classement et l'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur. IFRS 9 est appliquée de manière prospective conformément à des dispositions transitoires selon la date d'application. La norme n'est pas applicable avant les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013, mais son application anticipée est permise. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

Le 12 mai 2011, l'IASB a publié les Normes finales - États financiers consolidés (IFRS 10), Accords conjoints (IFRS 11), Informations à fournir sur les participations dans les autres entités (IFRS 12) ainsi que les amendements apportés en conséquence à IAS 27 nouvellement intitulé "États financiers individuels" et à IAS 28 nouvellement intitulé "Participation dans des entreprises associées et dans des coentreprises". L'IASB a également publié la norme IFRS 13 "Évaluation de la juste valeur" à cette même date. La date d'application prévue par l'IASB pour ces nouvelles normes et les versions amendées concerne les périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**

As a consequence of the adoption of the International Accounting Standards Board's ("IASB") standards and interpretations and the replacement of Canadian Generally Accepted Accounting Principles ("GAAP") by International Financial Reporting Standards ("IFRS") for publicly accountable enterprises, Explor Resources Inc.'s unaudited interim condensed financial statements for the period ended October 31, 2011 were prepared in accordance with the applicable international accounting standards.

The 2010 comparative financial information has been prepared in accordance with the IFRS that are anticipated to be applicable at April 30, 2012 and in compliance with IFRS 1 on first-time adoption of IFRS. The impacts of this change in accounting standards are presented in Note 12.

The financial statements do not take into account:

- draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board (IASB);
- standards published and approved by the IASB, but with an application date post April 30, 2012.

Certain new standards, interpretations and amendments to existing standards have been published and are mandatory for Explor Resources Inc. accounting periods beginning on or after January 1, 2013 or later periods. The Company has not early adopted these standards. Those which are considered to be relevant to the Company's operations are as follows:

**IFRS 9 - Financial Instruments**

IFRS 9 is the first phase of the IASB's three phase project to replace IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement*. It is applicable to financial assets and requires classification and measurement in either the amortised cost or the fair value category. IFRS 9 is applied prospectively with transitional arrangements depending on the date of application. The Standard is not applicable until annual periods beginning on or after January 1, 2013, but is available for early adoption. The Company has not fully assessed the impact of adopting IFRS 9; however, it anticipates that its impact will be limited.

On May 12, 2011, IASB issued the final standards - Consolidated Financial Statements (IFRS 10), Joint Arrangements (IFRS 11) and Disclosure of Interests in Other Entities (IFRS 12) as well as amendments adopted consequently to IAS 27 newly entitled "Separate Financial Statements" and to IAS 28 newly entitled "Investments in Associates and Joint Ventures". IASB has also issued IFRS 13 "Fair Value Measurement" at the same date. The effective date scheduled by the IASB for these new standards and the amended standards concern reporting periods beginning on January 1, 2013.



(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE  
CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES (suite)**

Le 12 mai 2011, l'IASB a publié les Normes finales - États financiers consolidés (IFRS 10), Accords conjoints (IFRS 11), Informations à fournir sur les participations dans les autres entités (IFRS 12) ainsi que les amendements apportés en conséquence à IAS 27 nouvellement intitulé "États financiers individuels" et à IAS 28 nouvellement intitulé "Participation dans des entreprises associées et dans des coentreprises". L'IASB a également publié la norme IFRS 13 "Évaluation de la juste valeur" à cette même date. La date d'application prévue par l'IASB pour ces nouvelles normes et les versions amendées concerne les périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

**IFRS 10, États financiers consolidés  
IAS 27, États financiers individuels**  
(révisé 2011)

IFRS 10 introduit un modèle unique de consolidation pour toutes les entités basé sur la notion de contrôle, sans égard à la nature de l'entité (i.e. que l'entité soit contrôlée à travers des droits de vote des investisseurs ou à travers d'autres accords contractuels tels qu'il est courant dans les entités structurées). Selon IFRS 10, le contrôle est basé sur un investisseur qui, soit 1) a le pouvoir sur cette autre entité; 2) est exposé, ou a des droits, à des rendements variables découlant de son rôle dans cette autre entité; et 3) a la capacité d'utiliser son pouvoir sur cette autre entité pour influencer sur le montant des rendements. Concernant IAS 27, les règles relatives aux états financiers individuels demeurent inchangées et font partie de la version amendée d'IAS 27. Les autres sections d'IAS 27 sont remplacées par IFRS 10. La Société ne s'attend à aucun changement significatif suite à l'adoption de ces nouvelles normes.

**IFRS 11, Accords conjoints  
IAS 28, Participation dans des entreprises associées et  
coentreprises** (révisé 2011)

La nouvelle norme IFRS 11 annule et remplace IAS 31 "Participation dans des coentreprises" et SIC - 13 "Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs". Elle introduit de nouvelles exigences pour les accords conjoints. L'option d'appliquer la méthode de l'intégration proportionnelle des sociétés sous contrôle conjoint, qui permet à la société mère d'enregistrer dans ses états financiers consolidés (bilan et compte de résultat) le prorata de ses intérêts, est supprimée. La méthode de la mise en équivalence s'applique désormais aux coentreprises (joint-ventures). La version amendée (2011) d'IAS 28 dorénavant intitulée "Participation dans des entreprises associées et coentreprises" remplace IAS 28 actuel "Participation dans des entreprises associées". IAS 28 est modifié pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

On May 12, 2011, IASB issued the final standards - Consolidated Financial Statements (IFRS 10), Joint Arrangements (IFRS 11) and Disclosure of Interests in Other Entities (IFRS 12) as well as amendments adopted consequently to IAS 27 newly entitled "Separate Financial Statements" and to IAS 28 newly entitled "Investments in Associates and Joint Ventures". IASB has also issued IFRS 13 "Fair Value Measurement" at the same date. The effective date scheduled by the IASB for these new standards and the amended standards concern reporting periods beginning on January 1, 2013.

**IFRS 10, Consolidated Financial Statements  
IAS 27, Separate Financial Statements**  
(as amended in 2011)

IFRS 10 introduces a single consolidation model for all entities based on the concept of control, irrespective of the nature of the investee (i.e., whether an entity is controlled through voting rights of investors or through other contractual arrangements as is common in special purpose entities). Under IFRS 10, control will be based on whether an investor has 1) power over the investee; 2) exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee; and 3) the ability to use its power over the investee to affect the amount of the return. Concerning IAS 27, the requirements relating to separate financial statements will remain unchanged and will be included in the amended IAS 27. The other portions of IAS 27 will be replaced by IFRS 10. The Company expects no significant change pertaining to the adoption of these new standards.

**IFRS 11, Joint Arrangements  
IAS 28, Investments in Associates and Joint Ventures**  
(revised in 2011)

The new IFRS 11 cancels and replaces IAS 31 "Interests in Joint Ventures" and SIC-13 "Jointly Controlled Entities" – Non-Monetary Contributions by Venturers". IFRS 11 introduces new accounting requirements for joint arrangements. The option to apply the proportional consolidation method when accounting for jointly controlled entities, that allow the parent company to record in its consolidated financial statements (balance sheet and comprehensive income) its interest's pro rata is removed. The equity method of accounting now applies to joint ventures. The IAS 28 as amended in 2011 now entitled "Investments in Associates and Joint Ventures" supersedes the current IAS 28 "Interests in Joint Ventures". IAS 28 is amended to conform with changes adopted based on the issuance of IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of these new standards but expects that this impact will be limited.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE  
CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES (suite)****IFRS 12, Informations à fournir sur les participations  
dans les autres entités**

La nouvelle norme IFRS 12 intègre, dans une seule norme, les informations à fournir relatives aux participations dans des filiales, dans des accords conjoints, dans des entreprises associées et dans des entités structurées. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 12, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**IFRS 13, Évaluation de la juste valeur**

IFRS 13 explique comment déterminer la juste valeur lorsque son application est déjà imposée ou admise dans certaines normes IFRS ou dans les US GAAP. Elle n'occasionne pas des évaluations à la juste valeur supplémentaires. Les dispositions exposées dans IFRS 13 fournissent une définition précise de la juste valeur et une source unique pour l'application de cette méthode d'évaluation et les informations à fournir lorsque l'évaluation à la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 13, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES****Déclaration de conformité**

Les présents états financiers résumés intermédiaires non audités de Ressources Explor inc. ont été préparés par la direction conformément aux IFRS, telles que publiées par l'IASB. Comme c'est la première fois que les résultats financiers de Ressources Explor inc. et sa situation financière sont présentés selon les IFRS, les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire* et à IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Les présents états financiers résumés intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux méthodes comptables que Ressources Explor inc. se propose d'adopter pour ses états financiers annuels de l'exercice se clôturant le 30 avril 2012. Ces méthodes comptables sont fondées sur les IFRS et sur les interprétations du Comité d'interprétation des Normes internationales d'information financière («IFRIC») qui, selon Ressources Explor inc., seront alors en vigueur.

Les méthodes comptables décrites ci-après ont été appliquées de manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers. Elles ont également été appliquées dans la préparation de l'état de la situation financière d'ouverture au 1<sup>er</sup> mai 2010, comme exigé par IFRS 1.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****IFRS 12, Disclosures of Involvement with Other Entities**

The new IFRS 12 includes in a single standard, the disclosures required pertaining to interests in subsidiaries, joint arrangements, associates or unconsolidated structures entities. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 12 but expects that this impact will be limited.

**IFRS 13, Fair Value Measurement**

IFRS 13 explains how to determine the fair value when its application is already required or permitted by other standards within IFRSs or US GAAP. It doesn't produce supplementary fair value evaluations. The requirements included in IFRS 13 provide a precise definition of fair value and a single source of fair value measurement and disclosures requirements for use across IFRSs. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 13 but expects that this impact will be limited.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES****Statement of Compliance**

These unaudited interim condensed financial statements of Explor Resources Inc. were prepared by management in accordance with IFRS, as issued by the IASB. As these financial statements represent Explor Resources Inc.'s initial presentation of its results and financial position under IFRS, they were prepared in accordance with IAS 34, *Interim Financial Reporting* and IFRS 1, *First-time Adoption of IFRS*. These unaudited interim condensed financial statements have been prepared in accordance with the accounting policies Explor Resources Inc. expects to adopt in its annual financial statements for the year ended March 31, 2012. Those accounting policies are based on the IFRS standards and International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") interpretations that Explor Resources Inc. expects to be applicable at that time.

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements. They also have been applied in the preparation of an opening IFRS statement of financial position as at May 1, 2010, as required by IFRS 1.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

Les normes et interprétations des IFRS sont sujettes à des changements et conséquemment, les conventions comptables pour la période annuelle qui sont pertinentes à ces états financiers condensés seront finalisées seulement lorsque les premiers états financiers annuels en IFRS seront préparés pour l'exercice se terminant le 30 avril 2012.

Antérieurement, la Société préparait ses états financiers intermédiaires et annuels en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada.

**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers à la juste valeur conformément aux IFRS.

**Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation**

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des états financiers.

**Transactions en monnaie étrangère**

Les actifs et passifs non monétaires libellés dans une monnaie étrangère et évalués au coût historique sont convertis selon les taux de change historiques, et ceux évalués à la juste valeur sont convertis selon le taux de change en vigueur à la date où la juste valeur est établie. Les revenus et les charges sont convertis en fonction des taux de change moyens pour la période ou du taux de change à la date de l'opération pour les éléments importants.

**Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, tel que décrit ci-après. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

**Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net**

Les actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les actifs financiers détenus par la Société à des fins de prise de bénéfices à court terme, les dérivés qui ne se trouvent pas dans une relation de couverture admissible ainsi que les actifs volontairement classés dans cette catégorie, sous réserve de la satisfaction de certains critères. Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, et tout profit ou toute perte qui en résulte est comptabilisé dans le compte de résultat. Les instruments de cette catégorie comprennent l'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

The standards and interpretations within IFRS are subject to change and accordingly, the accounting policies for the annual period that are relevant to these condensed financial statements will be finalized only when the first annual IFRS financial statements will be prepared for the year ending April 30, 2012.

Previously, the Company prepared its interim and annual consolidated financial statements in accordance with Canadian GAAP.

**Basis of Measurement**

The financial statements have been prepared on the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and liabilities at fair value in accordance with IFRS.

**Functional and Presentation Currency**

The financial statements are presented in Canadian dollars, which is the functional and presentation currency.

**Transactions in foreign currency**

The non-monetary assets and liabilities expressed in a foreign currency and estimated at the historical cost are converted in accordance with the historical exchange rates and those estimated at the fair value are converted in accordance with the exchange rate outstanding as at the date on which the fair value is established. The revenues and the expenses are converted according to the average exchange rates for the period or at the exchange rate as at the date of the transaction for material items.

**Financial Instruments**

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

**Financial asset at fair value through profit or loss**

Financial assets at fair value through profit or loss includes financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category subject to meeting specified criteria. These assets are measured at fair value, with any resultant gain or loss recognized in the profit or loss statement. The instruments in this category comprise cash and cash reserved for exploration.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Sauf ce qui est mentionné ci-dessous, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les résultats.

**Prêts et créances**

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et ne sont pas détenus à des fins de transaction ni disponibles à la vente. Ces actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances.

**Autres passifs**

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et frais courus sont classés comme autres passifs.

**Coûts de transaction**

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transactions liés aux actifs financiers disponibles à la vente et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transactions liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

**Méthode du taux d'intérêt effectif**

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Available-for-sale**

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or financial asset at fair value through profit or loss. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, when the cumulative gain or loss is transferred to earnings.

**Loans and receivables**

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes or available for sale. These assets are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Other accounts receivable are classified as loans and receivables.

**Other liabilities**

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities are classified as other liabilities.

**Transaction costs**

Transaction costs related to financial asset at fair value through profit or loss held for trading financial assets are expensed as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

**Effective interest method**

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments that form an integral part of the effective interest rate) through the expected life of the financial asset/liability, or, where appropriate, a shorter period.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique tient compte de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur les composantes qui ont des durées d'utilité homogènes en recourant aux méthodes dégressive et linéaire aux taux et périodes indiqués ci-après :

**Taux, Période / Rates, Period**

Mobilier et équipement	20 %	Equipment and furniture
Matériel informatique	55 %	Computer equipment
Amélioration locative	30 %	Rental Improvement

**Dépenses de prospection et d'évaluation**

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant qu'actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les dépenses liées au développement sont inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 *Immobilisations corporelles* ou d'IAS 38 *Immobilisations incorporelles* sont satisfaits.

Tous les coûts associés à l'acquisition de biens et aux activités d'exploration sont capitalisés aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités d'exploration pouvant être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques, ce qui exclut les coûts liés à la production (frais d'extraction), et les frais d'administration et autres coûts indirects similaires. Les dépenses au titre de la prospection et de l'évaluation sont capitalisées lorsqu'ils satisfont à tous les critères suivants :

- ils sont destinés à être utilisés pour la production de minerais ;
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable; et
- ils ne sont pas destinés à être vendus dans le cours normal des affaires.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Fixed Assets**

Fixed assets are accounted for at historical cost less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. The historical cost of fixed asset comprises any acquisition costs directly attributable. Amortization of fixed assets is based on each part of a fixed asset which has similar useful life using declining method and straight line method at the following rates and period:

**Exploration and Evaluation Expenditures**

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are expensed. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognised as exploration and evaluation assets. Expenditures related to the development are accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrable and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are satisfied.

All costs associated with property acquisition and exploration activities are capitalized as exploration and evaluation assets. Costs that are capitalized are limited to costs related to acquisition and exploration activities that can be associated with finding specific mineral resources, and are not include costs related to production (lifting costs), and administrative expenses and other general indirect costs. Exploration and evaluation expenditures are capitalised when the following criteria are satisfied:

- are held for use in the production of mineral resources,
- properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- are not intended for sale in the ordinary course of business.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement. Les actifs au titre de la prospection et de l'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur doit être alors comptabilisée.

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs de prospection et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif au titre de la prospection et de l'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif (valeur actuelle des flux de trésorerie attendus). Lorsque la valeur recouvrable d'un actif au titre de la prospection et de l'évaluation est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable par la comptabilisation d'une perte de valeur.

La valeur recouvrable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. La valeur comptable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

**Dépréciation d'actifs à long terme**

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus). Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède la valeur recouvrable. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

**Constataion des revenus**

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date d'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognised.

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is test for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss.

The recoverable amount of exploration and evaluation assets depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future values.

**Impairment of Long-lived Assets**

Long-lived assets are tested for recoverability whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use (present value of the future cash flows expected). An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the recoverable amount. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its recoverable amount.

**Revenue Recognition**

Investment transactions are accounted for on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual basis. Interest income is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Actions accréditives**

Les IFRS ne traitent pas expressément du traitement comptable des actions accréditives et de leur incidence fiscale. La Société a adopté le point de vue exprimé par le Groupe de travail sur les IFRS dans le secteur minier mis sur pied par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) et l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (ACPE).

La Société considère qu'une émission d'actions accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires; et la vente d'un droit à des déductions fiscales. La vente du droit aux déductions fiscales est évaluée au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. Au moment où les actions accréditives sont émises, la vente de déductions fiscales est différée et présentée comme autre passif dans l'état de la situation financière. Lorsque les dépenses admissibles sont engagées (dans la mesure où il y a l'intention d'y renoncer), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat comme une réduction des impôts différés et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour les écarts temporaires imposables qui proviennent de la différence entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées à titre d'actif dans l'état de la situation financière et la valeur fiscale de ces dépenses. Les dépenses renoncées relativement aux actions accréditives peuvent entraîner la comptabilisation d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatées.

**Juste valeur des bons de souscription**

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

**Frais d'émission d'actions**

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en diminution du capital-actions de la Société dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires fortement liquides dont la durée est égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

**Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant le trimestriel (118 647 073 en 2011 et 96 256 471 en 2010). La perte par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Flow-through Shares**

IFRSs do not specifically address the accounting for flow-through shares or the related tax consequences arising from such transactions. The Company has adopted the view expressed by the Mining Industry Task Force on IFRSs created by the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) and the Prospectors and Developers Association of Canada (PDAC).

The Company considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of ordinary shares; and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the relative fair value method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base. The renouncement of expenditures related to flow-through shares may lead to the recognition of previously unrecognized deferred tax assets.

**Fair Value of the Warrants**

Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. The Company uses the Black-Scholes pricing model to determine the fair value of warrants issued.

**Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as a reduction of capital stock in the year in which they are incurred.

**Cash and Cash Equivalents**

The Company's policy is to present cash and highly liquid short-term investments having a term of three months or less from the acquisition date in cash and cash equivalents.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the quarter (118,647,073 in 2011 and 96,256,471 in 2010). The diluted loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Paie ment fondé sur des actions**

La Société comptabilise les biens ou services reçus ou acquis dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions, au moment où elle obtient les biens ou au fur et à mesure qu'elle reçoit les services. La Société comptabilise en contrepartie soit une augmentation de ses capitaux propres si les biens ou services ont été reçus dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en instruments de capitaux propres, soit un passif si les biens ou services ont été acquis dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie.

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Pour les attributions acquises par tranches, chaque tranche est traitée comme un accord séparé. Le nombre d'instruments de capitaux propres dont l'acquisition est attendue est initialement estimé et révisé par la suite, lorsque nécessaire.

***Transactions dont le paiement est fondé sur des actions  
réglées en instruments de capitaux propres***

Pour les transactions avec des membres du personnel (employés et administrateurs) et les tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus en se référant à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les transactions avec les parties autres que des membres du personnel, la Société évalue les biens ou les services reçus et l'augmentation de capitaux propres qui en est la contrepartie, directement, à la juste valeur des biens ou services reçus, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Lorsque la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle évalue la valeur et l'augmentation des capitaux propres qui en est la contrepartie, indirectement, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

***Transactions dont le paiement est fondé sur des actions  
réglées en trésorerie***

Pour les transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie, la Société évalue les biens ou les services acquis, ainsi que le passif contracté, à la juste valeur de ce passif. Jusqu'au règlement du passif, la Société réévalue la juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière ainsi qu'à la date de règlement, en comptabilisant en résultat net de la période toute variation de la juste valeur.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Share-based payment**

The Company recognises the goods or services received or acquired in a share-based payment transaction when it obtains the goods or as the services are received. The Company recognises a corresponding increase in equity if the goods or services were received in an equity-settled share-based payment transaction or a liability if the goods or services were acquired in a cash-settled share-based payment transaction.

The Company account for stock-based compensation over the graded period vesting of the right to stock options. For awards that vest by instalments, each instalment is treated as a separate arrangement. The number of equity instruments expected to vest is initially estimated and revised afterward, if necessary.

***Equity-settled share-based payment transactions***

For transactions with employees (employees and directors) and others providing similar services, the Company measures the fair value of the services received by reference to the fair value of the equity instruments granted. For transactions with parties other than employees, the Company measures the goods or services received, and the corresponding increase in equity, directly, at the fair value of the goods or services received, unless that fair value cannot be estimated reliably. When the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, it measures their value, and the corresponding increase in equity, indirectly, by reference to the fair value of the equity instruments granted.

***Cash-settled Share-based Payment Transactions***

For cash-settled share-based payment transactions, the Company measures the goods or services acquired and the liability incurred at the fair value of the liability. Until the liability is settled, the Company remeasures the fair value of the liability at the end of each reporting period and at the date of settlement, with any changes in fair value recognised in profit or loss for the period.



(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Conventions d'options sur des propriétés minières**

Les options sur des intérêts dans des propriétés minières acquises par la Société, sont comptabilisées à la valeur de la considération monétaire déboursée, y compris tout autre avantage économique cédé, mais excluant l'engagement reliée aux dépenses futures. Puisque l'engagement de dépenses futures ne répond pas à la définition d'un passif, il n'est pas comptabilisé. Les dépenses sont comptabilisées uniquement lorsqu'elles sont engagées par la Société.

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat). La Société ne comptabilise pas les dépenses d'exploration sur la propriété qui sont effectuées par le cessionnaire.

**Redevances sur les produits nets de fonderie**

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante.

**Impôts sur le résultat et impôts miniers différés**

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur le résultat. Selon la méthode axée sur le bilan, des actifs et des passifs d'impôts différés sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existant dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés sur la base des taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporelles sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Mining Properties Options Agreements**

Options in mining properties interest acquired by the Company are accounted for at the value of the monetary consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Since commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability, it is not accounted for. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company is providing a working interest in its mining properties, it uses the carrying amount of the interest before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the interest retained, and credited any cash consideration received against the carrying amount of this portion (with any excess included as a gain in profit or loss). The Company does not record exploration expenditures on the property made by the transferee.

**NSR Royalties**

The NSR royalties are generally not be accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability.

**Deferred Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under the asset and liability method, deferred tax assets and liabilities are recognized for the future tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Deferred tax assets and liabilities are measured on the basis of tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Jugements, estimations et hypothèses comptables  
significatifs**

Dépenses de prospection et d'évaluation (note 5)

L'application de la convention comptable de la Société pour les dépenses de prospection et d'évaluation nécessite l'exercice du jugement dans la détermination de la mesure dans laquelle la dépense peut être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques. Le processus d'estimation exige différents niveaux d'incertitudes et ces estimations ont un effet direct sur le report des dépenses de prospection et d'évaluation. La convention de report exige de la direction de faire des estimations et des hypothèses concernant les événements et circonstances futures. Les estimations et les hypothèses effectuées peuvent être modifiées si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après que des dépenses aient été capitalisées, des informations deviennent disponibles et suggèrent qu'il est improbable que la valeur comptable puisse être recouvrée, le montant capitalisé est radié dans la période au cours de laquelle les nouvelles informations deviennent disponibles.

Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation  
(note 5)

La Société soumet chaque unité génératrice de trésorerie pour déterminer s'il existe des indications de dépréciation. Lorsqu'un indicateur de dépréciation existe, puisque la Société ne dispose pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs, elle soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les techniques permettant d'établir la juste valeur exigent l'utilisation d'estimation et d'hypothèses telles que le prix prévu à long terme des ressources minérales, la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration, et le potentiel exploratoire. La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de sortie. La direction a établi ses unités génératrices de trésorerie comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Significant Accounting Judgements, Estimates and  
Assumptions**

Exploration and Evaluation Expenditure (Note 5)

The application of the Company's accounting policy for exploration and evaluation expenditure requires judgment in determining the degree to which the expenditure can be associated with finding specific mineral resources. The estimation process requires varying degrees of uncertainty and these estimates directly impact the deferral of exploration and evaluation expenditure. The deferral policy requires management to make certain estimates and assumptions about future events or circumstances. Estimates and assumptions made may change if new information becomes available. If, after expenditure is capitalised, information becomes available suggesting that the recovery of expenditure is unlikely, the amount capitalised is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

Impairment of Exploration and Evaluation Assets  
(Note 5)

Company assesses each cash generating unit annually to determine whether any indication of impairment exists. Where an indicator of impairment exists, since the Company does not have sufficient information about its exploration properties to estimate future cash flows, it tests its exploration properties for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test of recoverability. Techniques to estimate fair value require the use of estimates and assumptions such as forecasted long-term commodity prices and future capital requirements to continue exploration and exploration potential. Fair value is the amount obtainable from the sale of an asset or cash-generating unit in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal. Management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the smallest identifiable group of assets that generates cash inflows that are largely independent of the cash inflows from other assets or groups of assets.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

## Éventualités (note 8)

De par leur nature, les éventualités se confirment uniquement lorsqu'une ou plusieurs événements futurs incertains surviennent (ou non). L'évaluation des éventualités implique l'exercice significatif de jugement et d'estimations au sujet de l'issue d'événements futurs.

## Paiement fondé sur des actions (note 6)

La juste valeur d'une option sur actions attribuée aux membres du personnel (ainsi que la juste valeur d'un bon de souscription) est établie au moyen du modèle d'évaluation Black et Scholes qui prend en compte le prix d'exercice et la durée prévue de l'option, le cours actuel de l'action sous-jacente, sa volatilité prévue, les dividendes prévus sur l'action et le taux courant d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'option. Les données d'entrées pour le calcul de la juste valeur comportent des estimations et des jugements significatifs visant à aboutir à une approximation qui serait probablement reflétée dans un cours ou dans un prix d'échange négocié de l'option.

## Actions accréditives

La Société n'a pas été en mesure d'évaluer la vente du droit aux déductions fiscales en utilisant la méthode de la valeur résiduelle. Selon cette méthode, la vente du droit aux déductions fiscales est déterminée comme étant l'excédent du prix reçu pour l'émission d'actions accréditives sur la juste valeur des actions ordinaires en date de l'émission. En tenant compte de la juste valeur des bons de souscriptions rattachés aux actions accréditives, la détermination du montant de la prime sur la vente du droit aux déductions fiscales donne un résultat négatif. En conséquence, la Société a évalué la vente du droit aux déductions fiscales en utilisant la méthode des justes valeurs relatives des actions, des bons de souscription et des primes sur la vente du droit aux déductions fiscales. Selon la meilleure estimation de la direction, la juste valeur de la prime sur la vente du droit aux déductions fiscales a été établie à un prix marginal faible.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

## Contingencies (Note 8)

By their nature, contingencies will only be resolved when one or more uncertain future events occur (or fail to occur). The assessment of contingencies inherently involves the exercise of significant judgment and estimates of the outcome of future events.

## Share-based Payment (Note 6)

The fair value of employees stock option (and the fair value of a warrant) is determined using Black and Scholes pricing model that takes into account the exercise price and expected life of the option, the current price of the underlying stock, its expected volatility, the expected dividends on the stock, and the current risk-free interest rate for the expected life of the option. The inputs used to determine the fair value are composed of significant judgements and estimates aim to approximate the expectations that likely would be reflected in a current market or negotiated exchange price for the option.

## Flow-through Shares

The Company was not able to measure the sale of tax deductions using the residual method. Based on this method, the sale of tax deductions is determined as the excess of the price received for flow-through shares over the fair value of common shares at the date of issuance. Considering the fair value of warrants joined to flow-through shares, the determination of the amount of the sale of tax deductions premium resulted in a negative amount. As a result, the Company has measured the sale of tax deductions using the relative fair value method of the shares, warrants and sale of tax deductions premiums. According to management's best estimate, the fair value of the sale of tax deductions premium has been established to a low incremental price.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

## 4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	Mobilier de bureau / Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Équipement d'exploration / Exploration Equipment	Améliorations locatives / Leasehold Improvements	Total / Total
<b>Coût / Cost</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2010 / Balance as at May 1, 2010	950	5 721	8 606	-	15 277
Acquisitions	-	4 804	-	6 876	11 680
Cessions / Disposals	-	-	-	-	-
<b>Solde au 30 avril 2011 / Balance as at April 30, 2011</b>	<b>950</b>	<b>10 525</b>	<b>8 606</b>	<b>6 876</b>	<b>26 957</b>
Acquisitions	-	6 000	15 178	-	21 178
Cessions / Disposals	-	-	-	-	-
<b>Solde au 31 octobre 2011 / Balance as at October 31, 2011</b>	<b>950</b>	<b>16 525</b>	<b>23 784</b>	<b>6 876</b>	<b>48 135</b>
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2010 / Balance as at May 1, 2010	225	1 291	4 629	-	6 145
Cessions / Disposals	-	-	-	-	-
Amortissement / Amortization	96	1 728	824	1 146	3 794
<b>Solde au 30 avril 2011 / Balance as at April 30, 2011</b>	<b>321</b>	<b>3 019</b>	<b>5 453</b>	<b>1 146</b>	<b>9 939</b>
Cessions / Disposals	-	-	-	-	-
Amortissement / Amortization	63	2 614	1 074	859	4 610
<b>Solde au 31 octobre 2011 / Balance as at October 31, 2011</b>	<b>384</b>	<b>5 633</b>	<b>6 527</b>	<b>2 005</b>	<b>14 549</b>
<b>Valeur nette comptable / Net book Value</b>					
<b>Solde au 30 avril 2011 / Balance as at April 30, 2011</b>	<b>629</b>	<b>7 506</b>	<b>3 153</b>	<b>5 730</b>	<b>17 018</b>
<b>Solde au 31 octobre 2011 / Balance as at October 31, 2011</b>	<b>566</b>	<b>10 892</b>	<b>17 257</b>	<b>4 871</b>	<b>33 586</b>

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**

 NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
 TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

 NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
 QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION / EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

Propriétés minière / Mining Properties	Canton / Township	Royautés / Royalties	Solde au 1er mai 2010 / Balance as at May 01, 2010	Augmentation / Addition	Radiation / Write-off	Solde au 30 avril 2011 / Balance as at April 30, 2011	Augmentation / Addition	Radiation / Write-off	Solde au 31 octobre 2011 / Balance as at October 31, 2011
<b>ONTARIO</b>									
Eastford Lake (100 %)	Kerr, Warden, Milligan	2 %	94 500	-	-	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)	Carnegie	2 %	224 250	-	-	224 250	-	-	224 250
Golden Harker (100 %)	Harker	2 %	-	289 000	-	289 000	-	-	289 000
Kidd Twp (100 %)	Kidd, Wark	2 %	395 868	73 000	-	468 868	-	-	468 868
Montrose (100 %)	Midlothian Montrose	2 %	297 434	-	-	297 434	-	-	297 434
PG-101 (options sur/on 50 %)	Holloway Marriott	2 %	340 000	117 000	-	457 000	206 000	-	663 000
Prosser (100 %)	Prosser	2 %	22 929	-	-	22 929	-	-	22 929
T.P.W. (100 %)	Bristol Ogden	2 %, 3 %	1 290 500	1 187 000	-	2 477 500	87 000	-	2 564 500
<b>QUEBEC</b>									
Launay (100 %)	Launay	2 %	194 834	-	(194 834)	-	-	-	-
East Bay (100 %)	Duparquet	1 %, 2 %	139 824	34 022	-	173 846	-	-	173 846
Nelligan (100 %)	Nelligan	2,5 %, 2 %	183 972	-	-	183 972	-	-	183 972
Destor (100 %)	Destor	2,5 %	23 583	25 000	-	48 583	-	-	48 583
Sauvé (option sur/on 100 %)	Sauvé	2 %	-	76 000	-	76 000	114 000	-	190 000
Duparquet (100 %)	Duparquet	2 %	47 562	-	(47 562)	-	-	-	-
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK NEW BRUNSWICK</b>									
Gold Brook (100 %)	Restigouche	2 %	64 500	-	-	64 500	-	-	64 500
Moose Brook (100 %)	Restigouche	2 %	89 199	-	-	89 199	-	-	89 199
			3 408 955	1 801 022	(242 396)	4 967 581	407 000	-	5 374 581

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**

 NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
 TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

 NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
 QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION / EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (suite)**

Porspection et évaluation / Exploration and evaluation	Solde au 1er mai 2010 / Balance as at May 01, 2010	Augmentation/ Addition	Radiation/ Write-off	Droits miniers et credit d'impôt/ Mining duties and tax credits	Subvention/ Grant	Solde au 30 avril 2011 / Balance as at April 30, 2011	Augmentation/ Addition	Radiation/ Write-off	Subvention / Grant	Solde au 31 octobre 2011 / Balance as at October 31, 2011
<b>ONTARIO</b>										
Eastford Lake	4 850 532	598 974	-	-	-	5 449 506	17 111			5 466 617
Carnegie	1 089 970	21 785	-	-	-	1 111 755	3 097			1 114 852
Golden Harker	-	1 282	-	-	-	1 282	541			1 823
Kidd Twp	1 523 849	744 738	-	-	-	2 268 587	11 892			2 280 479
Montrose	297 451	596 127	-	-	-	893 578	541			894 119
PG-101	722 461	204 503	-	-	-	926 964	541			927 505
Prosser	934	13 736	-	-	-	14 670	462			15 132
T.P.W.	2 847 795	4 832 387	-	-	-	7 680 182	3 734 210			11 414 392
<b>QUEBEC</b>										
Launay	308 747	-	(308 747)	-	-	-	-			-
East Bay	111 134	1 899	-	-	-	113 033	79			113 112
Nelligan	940 603	-	-	-	-	940 603	-			940 603
Destor	3 987	458 407	-	(105 926)	-	356 468	25 859			382 327
Sauvé	-	1 133	-	-	-	1 133	80			1 213
Duparquet	10 615	-	(10 615)	-	-	-	-			-
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK NEW BRUNSWICK</b>										
Gold Brook	-	66 171	-	-	(40 300)	25 871	11 177		(18 000)	19 048
Moose Brook	102 910	35 846	-	-	-	138 756	13 919		(18 000)	134 675
	12 810 988	7 576 988	(319 362)	(105 926)	(40 300)	19 922 388	3 819 509	-	(36 000)	23 705 897
Propriétés minières / Mining properties	3 408 955	1 801 022	(242 396)	-	-	4 967 581	407 000	-	-	5 374 581
Total actifs de prospection et d'évaluation / Total Exploration and Evaluation Asset	16 219 943	9 378 010	(561 758)	(105 926)	(40 300)	24 889 969	4 226 509	-	(36 000)	29 080 478

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

## 6- CAPITAL-ACTIONS / CAPITAL STOCK

Autorisé / Authorized

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

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

	31 octobre 2011 October 31, 2011		30 avril 2011 April 30, 2011		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Émises</b>					<b>Issued</b>
Solde au début	110 297 073	30 310 191	94 668 266	25 597 941	Beginning balance
Financements accreditifs <sup>(1)</sup>	14 250 000	5 700 000	3 806 000	1 391 321	Flow-through shares <sup>(1)</sup>
Payées en argent <sup>(2)</sup>	1 000 000	332 000	4 408 000	626 656	Paid in cash <sup>(2)</sup>
Options d'achat d'actions <sup>(3)</sup>	300 000	112 900	775 840	335 866	Share purchase options <sup>(3)</sup>
Bons de souscription <sup>(4)</sup>	-	-	2 399 952	1 131 365	Warrants <sup>(4)</sup>
Options de courtiers et d'intervenants <sup>(5)</sup>	50 000	49 850	925 115	816 859	Brokers and intermediaries options <sup>(5)</sup>
Propriétés minières <sup>(6)</sup>	650 000	232 000	3 050 000	1 523 750	Mining properties <sup>(6)</sup>
Commission aux courtiers	-	-	213 900	70 266	Broker's commission
Frais d'émission d'actions	-	(719 858)	-	(1 058 072)	Share issuance expenses
<b>Solde à la fin</b>	<b>126 547 073</b>	<b>36 017 083</b>	<b>110 297 073</b>	<b>30 310 191</b>	<b>Ending balance</b>

1) La valeur des financements accreditifs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 176 000 \$ (447 679 \$ en 2011) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 249 000 \$ (0 \$ en 2011).

2) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 68 000 \$ (1 577 344 \$ en 2011).

3) Ce montant inclut la juste valeur des options exercées au montant de 52 900 \$ (111 822 \$ en 2011).

4) Au 30 avril 2011, ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 260 362 \$.

5) Ce montant inclut la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants exercées au montant de 22 350 \$ (367 798 \$ en 2011).

6) En juillet 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels dans de la Propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 77 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,77 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

1) Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,176,000 (\$447,679 in 2011) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$249,000 (\$0 in 2011).

2) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$68,000 (\$1,577,344 in 2011).

3) This amount includes the fair value of exercised options amounting to \$52,900 (\$111,822 in 2011).

4) As at April 30, 2011, this amount includes the fair value of exercised warrants amounting to \$260,362.

5) This amount includes the fair value of exercised brokers and intermediaries options amounting to \$22,350 (\$367,798 in 2011).

6) In July 2011, the Company issued 100,000 common shares as consideration for the acquisition of additional claims in the Timmins Porcupine West Property for \$77,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.77 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

## 6- CAPITAL-ACTIONS (suite)

En octobre 2011, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims sans la propriété Sauvé pour un montant de 99 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,66 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En octobre 2011, la Société a émis 400 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims dans la Propriété PG-101 pour un montant de 56 000 \$. Ces 400 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

### Période close le 31 octobre 2011

En septembre 2011, la Société a conclu un placement privé de 1 000 000 actions ordinaires à un prix de 0,40 \$ par action, représentant 400 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,60 \$ jusqu'en mars 2013.

En septembre 2011, la Société a conclu un placement privé de 14 250 000 actions accréditatives à un prix de 0,50 \$ par action, représentant 7 125 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,60 \$ jusqu'en mars 2013.

### Exercice clos le 30 avril 2011

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 4 108 000 actions ordinaires à un prix de 0,50 \$ par action, représentant 2 054 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription, permettant d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,70 \$ jusqu'en décembre 2012.

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 3 806 000 actions accréditatives à un prix de 0,50 \$ par action, représentant 1 903 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,70 \$ jusqu'en décembre 2012.

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 400 000 actions ordinaires, représentant 200 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription, permettant d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,70 \$ jusqu'en février 2013.

En juin 2010, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims dans la propriété Kidd Township pour un montant de 63 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,63 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En octobre 2010, la Société a émis 1 000 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 500 000 \$. Ces 1 000 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,50 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

Dans le cadre de la même entente, en janvier 2011, la Société a émis 1 000 000 actions ordinaires additionnelles en contrepartie de l'acquisition de claims miniers de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 500 000 \$. Ces 1 000 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,50 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

## 6- CAPITAL STOCK (continued)

In October 2011, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of claims in the Sauve Property for \$99,000. These 150,000 common shares were issued at a price of \$0.66 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In October 2011, the Company issued 400,000 common shares as consideration for the acquisition of claims in the PG-101 Property for \$56,000. These 400,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

### Period ended October 31, 2011

In September 2011, the Company closed a private placement of 1,000,000 common shares at \$0.40 per share for proceeds of \$400,000. Each share is accompanied by one-half warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.60 until March 2013.

In September 2011, the Company closed a private placement of 14,250,000 flow-through share at \$0.50 per share for total proceeds of \$7,125,000. Each share is attached with a one half warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.60 until March 2013.

### Year ended April 30, 2011

In December 2010, the Company closed a private placement of 4,108,000 common shares at \$0.50 per share for proceeds of \$2,054,000. Each share is accompanied by a warrant to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.70 until December 2012.

In December 2010, the Company closed a private placement of 3,806,000 flow-through share at \$0.50 per share for total proceeds of \$1,903,000. Each share is attached with a one half warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.70 until December 2012.

In February 2011, the Company closed a private placement of 400,000 common shares at \$0.50 per share for proceeds of \$200,000. Each share is accompanied by a warrant, to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.70 until February 2013.

In June 2010, the Company issued 100,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Kidd Township Property for \$63,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.63 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In October 2010, the Company issued 1,000,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West Property for \$500,000. These 1,000,000 common shares were issued at a price of \$0.50 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

Pursuant to the same agreement, in January 2011, the Company issued 1,000,000 additional common shares as consideration for the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West Property. These 1,000,000 common shares were issued at a price of \$0.50 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.



(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**6- CAPITAL-ACTIONS (suite)**

En octobre 2010, la Société a émis 300 000 actions ordinaires additionnelles en contrepartie de l'acquisition de la propriété PG-101 pour un montant de 42 000 \$. Ces 300 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ l'action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En janvier 2011, la Société a émis 50 000 actions ordinaires additionnelles en contrepartie de l'acquisition de la Propriété Destor pour un montant de 25 000 \$. Ces 50 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,50 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription, permettant d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,60 \$ jusqu'en décembre 2012.

En janvier 2011, la Société a émis 400 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la Propriété Golden Harker pour un montant de 264 000 \$. Ces 400 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,66 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En janvier 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la Propriété Sauvé pour un montant de 66 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,66 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En avril 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels dans de la Propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 77 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,77 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

**7- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration. Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction sauf celles octroyées à un responsable des relations avec les investisseurs qui seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 10 % des actions émises et en circulation au moment de l'octroi. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par les membres du conseil d'administration et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi.

**6- CAPITAL STOCK (continued)**

In October 2010, the Company issued 300,000 common shares as consideration for the acquisition of the PG-101 Property for \$42,000. These 300,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In January 2011, the Company issued 50,000 additional common shares as consideration for the acquisition of the Destor Property for \$25,000. These 50,000 common shares were issued at a price of \$0.50 per share, which is the value of the share at the date of the agreement. Each share is accompanied by a warrant, to purchase one common share of the Company at a price of \$0.60 until December 2012.

In January 2011, the Company issued 400,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Golden Harker Property for \$264,000. These 400,000 common shares were issued at a price of \$0.66 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In January 2011, the Company issued 100,000 common shares as consideration for the acquisition of the Sauvé Property for \$66,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.66 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In April 2011, the Company issued 100,000 common shares as consideration for the acquisition of additional claims in the Timmins Porcupine West Property for \$77,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.77 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

**7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Company share purchase options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The acquisition conditions of share purchase options are without restriction except grant of share purchase options to investors relation representative, which are acquired 25% each quarter.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 10% of the issued and outstanding shares at the time of grant and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants. These options will expire no later than five years after being granted.

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

## 7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

### Options d'achat d'actions / Share Purchase Options

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company share purchase options were as follows:

	31 octobre 2011 October 31, 2011		30 avril 2011 30 April 2011		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	10 300 000	0,54	7 875 840	0,56	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	250 000	0,465	4 200 000	0,55	Granted
Exercées	300 000	0,20	(775 840)	0,29	Exercised
Expirés / annulées	<u>(250 000)</u>	0,465	<u>(1 000 000)</u>	0,92	Expired / Cancelled
<b>Solde à la fin</b>	<u>10 000 000</u>	0,54	<u>10 300 000</u>	0,54	<b>Ending balance</b>

	2012	2011	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées	\$ 0,19	\$ 0,41	The weighted average fair value of options granted

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
750 000	0,3 an / 0.3 year	0,50
250 000	0,7 an / 0.7 year	0,465
950 000	1,4 ans / 1.4 years	0,30
2 100 000	2,4 ans / 2.4 years	0,20
100 000	2,5 ans / 2.5 years	0,30
2 650 000	3,2 ans / 3.2 years	0,92
500 000	3,6 ans / 3.6 years	0,92
500 000	3,6 ans / 3.6 years	0,50
<u>2 200 000</u>	4,2 ans / 4.2 years	0,50
<u>10 000 000</u>		

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

## 7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

### Bons de souscription / Warrants

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

	31 octobre 2011 October 31, 2011		30 avril 2011 April 30, 2011		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	12 541 905	0,72	8 024 547	0,64	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	7 650 000	0,60	7 014 383	0,70	Granted
Exercés	-	-	(2 399 952)	0,36	Exercised
Expirés	-	-	(97 073)	0,28	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<b><u>20 191 905</u></b>	0,68	<b><u>12 541 905</u></b>	0,72	<b>Ending balance</b>

La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription attribués

2012  
\$  
0,17

2011  
\$  
0,35

The weighted average fair value of warrants granted

### Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding

Prix  
Price  
\$

Date d'expiration  
Expiry Date

6 098 955	0,75	Décembre / December 2011
50 000	0,60	Décembre / December 2012
6 017 950	0,70	Décembre / December 2012
400 000	0,70	Février / February 2013
<u>7 625 000</u>	0,60	Mars / March 2013
<u>20 191 905</u>		

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

## 7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

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

	31 octobre 2011 October 31, 2011		30 avril 2011 April 30, 2011		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	1 148 989	0,52	1 332 739	0,51	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	610 000	0,40	741 400	0,50	Granted
Exercées	(50 000)	0,55	(925 115)	0,49	Exercised
Expirées / annulées	-	-	(35)	0,20	Expired / Cancelled
<b>Solde à la fin</b>	<b>1 708 989</b>	<b>0,47</b>	<b>1 148 989</b>	<b>0,52</b>	<b>Ending balance</b>

La moyenne pondérée de la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants attribuées

2012  
\$  
0,15

2011  
\$  
0,38

The weighted average fair value of brokers and intermediaries options graded

### Options aux courtiers et à des intervenants en circulation

### Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding

	Prix Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
357 589 (1)	0,55	Décembre / December 2011
741 400 (2)	0,50	Décembre / December 2012
610 000	0,40	Mars / March 2013
<b>1 708 989</b>		

(1) 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) 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.

(1) 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.

(2) 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.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**8- ÉVENTUALITÉS**

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Suite à des conventions d'actions accréditives, au 31 octobre 2011, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 5 741 399 \$ au plus tard le 31 décembre 2012. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

**9- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

- a) Au cours du trimestre clos le 31 octobre 2011, la Société a encouru des honoraires de consultants administratifs d'un montant de 30 500 \$ (9 813 \$ en 2010), des frais généraux d'administration d'un montant de 4 022 \$ (7 639 \$ en 2010) et des frais d'exploration d'un montant de 71 564 \$ (95 312 \$ en 2010) auprès d'une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc. Le solde à payer à cette société apparentée est présenté distinctement au bilan.
- Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur de la transaction, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

**8- CONTINGENCIES**

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at October 31, 2011, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$5,741,399 on or before December 31, 2012. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

**9- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

- a) During the quarter ended October 31, 2011, the Company incurred administrative consultant fees amounting to \$30,500 (\$9,813 in 2010), general administrative expenses amounting to \$4,022 (\$7,639 in 2010) and exploration expenses amounting to \$71,564 (\$95,312 in 2010) with a company controlled by the president of Explor Resources Inc. The due to that related company is presented separately in balance sheet.

The transactions are in the normal course of operations and measured at the transaction value, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**9- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)**

- b) Le tableau suivant présente la rémunération fondée sur des actions accordées aux membres du conseil d'administration et aux principaux dirigeants de Ressources Explor inc.

**9- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)**

- b) Share-based payments granted to members of the Board of Directors and Explor Resources Inc.'s key management personnel is as follows:

Pour la période de six mois close le  
31 octobre /  
For the six-month periods ended  
October 31

	2011	2010
	\$	\$
Rémunération fondé sur des actions / Share-based payments <sup>(1)</sup>	-	371 500

<sup>(1)</sup> Correspond au coût de la rémunération à base d'actions accordées aux membres du personnel comptabilisé en résultat sur la période d'acquisition des droits. / Represents stock-based compensation granted to employees account for in profit or loss over the graded vesting period.

**10- MOUVEMENTS DE TRÉSORERIE**

Pour la période de six mois close le 31 octobre

	2011
	\$
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>	
Taxes à recevoir	32 576
Autres débiteurs	(6 110)
Créditeurs et frais courus	510 717
	537 183

**10- STATEMENTS OF CASH FLOW**

For the six-month period ended October 31

	2010	
	\$	
<b>Net change in non-cash operating working capital items</b>		
Taxes receivable	(281 143)	
Other receivables	4 239	
Account payable and accrued liabilities	102 967	
	(173 937)	

**Éléments sans incidence sur la trésorerie et  
les équivalents de trésorerie**

Acquisition de propriétés minières en contrepartie de l'émission d'actions	232 000
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	92 720

**Items not affecting cash and  
cash equivalents**

Purchase of mining properties paid by share issuance	630 500
Share issuance expenses for brokers and intermediaries options	-

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**11- Transition aux IFRS**

Les états financiers de Ressources Explor inc. pour l'exercice se clôturant le 30 avril 2012 seront les premiers états financiers annuels conformes aux IFRS et ces états financiers intermédiaires ont été préparés comme le décrit la note 3, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité procède à une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS. Ressources Explor inc. procédera à cette déclaration dans ses états financiers annuels de 2012. IFRS 1 exige également que l'information financière comparative soit fournie. Par conséquent, la première date à laquelle Ressources Explor inc. a appliqué les IFRS est le 1er mai 2010 (la « date de transition »). IFRS 1 exige que les nouveaux adoptants appliquent de façon rétrospective toutes les normes IFRS en vigueur à la date de clôture, qui sera le 30 avril 2012 pour Ressources Explor inc. Cependant, elle prévoit également certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants. Les choix effectués par Ressources Explor inc. selon IFRS 1 en vue de la conversion des résultats selon les PCGR en résultats selon les IFRS sont présentés ci-après.

**Exemptions d'application rétrospective complète choisies par la Société sous IFRS 1**

Lors de la préparation des premiers états financiers selon les IFRS conformément à l'IFRS 1, Ressources Explor inc. a choisi d'utiliser certaines exemptions permises à d'autres normes IFRS tout en tenant compte des exceptions à l'application rétrospective des autres IFRS.

- Application d'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* seulement aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et dont les droits n'étaient pas pleinement acquis à la date de transition.
- Application de l'exemption permettant de désigner, à la date de transition aux IFRS, tout actif financier ou passif financier comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, sous réserve du respect des critères de classement d'IAS 39 à cette date.
- Application de l'exemption permettant à un nouvel adoptant de ne pas distinguer les composantes de passif et de capitaux propres des instruments financiers composés si la composante passif est éteinte à la date de transition aux IFRS.

**11- Transition to IFRS**

Explor Resources Inc.'s financial statements for the year ending April 30, 2012 will be the first annual financial statements that comply with IFRS and these interim financial statements were prepared as described in Note 3, including the application of IFRS 1. IFRS 1 requires an entity to make an explicit and unreserved statement of compliance with IFRS in its first annual financial statements prepared under IFRS. Explor Resources Inc. will make this statement in its 2012 annual financial statements. IFRS 1 also requires that comparative financial information be provided. As a result, the first date at which Explor Resources Inc. has applied IFRS was May 1, 2010 (the "Transition Date"). IFRS 1 requires first-time adopters to retrospectively apply all effective IFRS standards as of the reporting date, which for Explor Resources Inc. will be April 30, 2012. However, it also provides for certain optional exemptions and certain mandatory exceptions for first-time IFRS adopters. Set forth below are the IFRS 1 elections made by Resources Explor Inc. to convert the GAAP results to IFRS.

**Exemption to full retrospective application elected by the Company under IFRS 1**

In the preparation of its first financial statements in IFRS in accordance with IFRS 1, Explor Resources Inc. has elected to use some exemptions from other IFRSs by taking into account exceptions to the retrospective application of other IFRSs.

- Apply IFRS 2 *Share based payment* only to equity instruments that were granted after November 7, 2002 and had not fully vested by the transition date.
- Apply the exemption which allows designating, at the date of transition to IFRSs, any financial asset or financial liability as at fair value through profit or loss, subject to meet classification criteria of IAS 39 at that date.
- Apply the exemption which allows to a first-time adopter to not separate liability and equity component of compound financial instruments if the liability component is no longer outstanding at the date of transition to IFRSs.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

## 11- Transition aux IFRS (suite)

### Exception à l'application rétrospective pour les estimations (IFRS 1)

La Société prévoit que les estimations établies selon les IFRS à la date de transition aux IFRS seront cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les PCGR du Canada pré-basculement (après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables).

### Rapprochements des PCGR et des IFRS

IFRS 1 impose à une entité de rapprocher ses capitaux propres, son résultat global et ses flux de trésorerie des périodes antérieures.

Les rapprochements des capitaux propres, du résultat et du résultat global selon les PCGR et les IFRS pour les périodes indiquées se présentent comme suit :

### Rapprochement des capitaux propres / Reconciliation of equity

Pour la période close le /

Au 31 octobre 2010 /

For the period ended,

As at October 31, 2010

	\$
Capitaux propres selon les PCGR canadiens / Total Shareholders' equity under Canadian GAAP	19 215 607
Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditatives <sup>(1)</sup> / Adjustment for change in accounting policy related to flow-through shares <sup>(1)</sup>	-
<b>Capitaux propres selon les IFRS / Total Equity under IFRS</b>	<b>19 215 607</b>

(1) Voir « Reclassements » ci-après. / See « Reclassification hereafter.

## 11- Transition to IFRS (continued)

### Exception to the retrospective application for estimates (IFRS 1)

The Company expects that the estimates made in accordance with IFRSs at the date of transition to IFRSs will be consistent with estimates made at the same date in accordance with pre-changeover Canadian GAAP (after adjustments made to reflect any difference in accounting policies).

### Reconciliation of GAAP to IFRS

IFRS 1 requires an entity to reconcile equity, comprehensive income and cash flows for prior periods.

The following represents the reconciliations from GAAP to IFRS for the respective periods noted for equity, earnings and comprehensive loss:



**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**11- Transition aux IFRS (suite)****11- Transition to IFRS (continued)****Rapprochement du résultat global / Reconciliation of comprehensive loss**

Pour les périodes closes /	Période de trois mois close le 31 octobre 2010	Période de six mois close le 31 octobre 2010
For the periods ended,	Three-month period ended October 31, 2010	Six-month periode ended October 31, 2010
	\$	\$
Perte globale présentée auparavant selon les PCGR du Canada /		
Comprehensive loss previously reported under Canadian GAAP	(267 821)	(837 653)
Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditatives <sup>(1)</sup> /		
Adjustment for change in accounting policy related to flow-through shares <sup>(1)</sup>	-	-
<b>Perte globale selon les IFRS /</b>		
<b>Comprehensive loss under IFRS</b>	<b>(267 821)</b>	<b>(837 653)</b>

(1) Voir « Reclassements » ci-après. / See « Reclassification hereafter

**Rapprochement des capitaux propres**

Les changements de conventions comptables résultant de l'adoption des IFRS par la Société n'ont eu aucun impact sur les capitaux propres des périodes présentées.

**Rapprochement des flux de trésorerie**

Comme la première application des IFRS par la Société n'a eu aucune incidence sur le total des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, d'investissement ou de financement, aucun rapprochement particulier n'est présenté pour les flux de trésorerie.

**Reclassements**

Les PCGR canadiens contiennent des indications pour le traitement comptable des actions accréditatives mais ces indications sont retirées lors du passage aux IFRS. Les IFRS ne traitent pas du traitement comptable des actions accréditatives et de leur incidence fiscale.

**Reconciliation of Equity**

The changes in accounting policies resulting from the Company's adoption of IFRS had no impact on equity of periods presented.

**Reconciliation of cash flows**

Given that the Company's first time adoption of IFRS did not have an impact on the total operating, investing or financing cash flows, no specific reconciliation is presented for cash flows.

**Reclassification**

Canadian GAAP currently includes guidance on accounting for flow-through shares but on transition to IFRSs, this guidance is withdrawn. IFRSs do not specifically address the accounting for flow-through shares or the related tax consequences arising from such transactions.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**11- Transition aux IFRS (suite)**

La Société a décidé de suivre le point de vue publié en mai 2011 par le Groupe de travail canadien sur les IFRS mis sur pieds par l'Institut Canadien des comptables agréés et par l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs en ce qui a trait à la comptabilisation des actions accréditives. Ainsi, lorsque la Société émet des actions accréditives, elle évalue ce qu'elle a émis à l'investisseur, soit un titre de capitaux propres et un droit à une série de déductions fiscales.

De façon rétrospective, la Société a évalué la prime associée au droit aux déductions fiscales selon la méthode des justes valeurs relatives. Cette application a donné lieu à l'attribution de valeurs modifiées par rapport à celles initialement imputées en capital-social et en bons de souscription. Le montant établi pour la prime est initialement comptabilisé en autre passif à l'état de la situation financière. L'autre passif représente une obligation de la Société de remettre des déductions fiscales aux investisseurs par l'encours de dépenses fiscalement admissibles. La Société a transféré en résultat global le montant d'autre passif à titre de réduction de la charge d'impôt différé au fur et à mesure de l'exécution de son obligation de transférer le droit aux déductions fiscales. Le montant de l'autre passif figurant à l'état de la situation financière de chacune des périodes présentées est nul puisque toutes les obligations ont été exécutées à la clôture de chacune de ces périodes.

Au 30 avril 2011, l'impact cumulatif de ce changement a été de réduire le capital-social de 38 734 \$, de réduire la composante bons de souscription des capitaux propres de 393 585 \$, de réduire le surplus d'apport de 164 681 \$ et de réduire le déficit de 597 000 \$. La réduction de 597 000 \$ du déficit provient de la reconnaissance cumulée du montant de l'autre passif en résultat net – soit la comptabilisation d'une charge d'impôts différés créditrice d'un montant de 64 000 \$ pour l'exercice clos le 30 avril 2011 et du montant cumulatif de 533 000 \$ à la date de transition du 1<sup>er</sup> mai 2010.

**11- Transition to IFRS (continued)**

The Company has decided to follow the view point published in May 2011 by the Mining Industry Task Force created by the Canadian Institute of Chartered Accountants and the Prospectors and Developers Association of Canada relative to the accounting treatment for flow-through shares. Therefore, when the Company issued flow-through shares, it measures what had been issued to investor that is an equity interest and a right to a stream of tax deductions.

The Company has retrospectively measured the premium related to the right of tax deductions using relative fair value method. This application resulted in modified values for capital stock and warrants compared to the one initially recorded. The amount determined for the premium ~~was~~ is initially recorded as other liability in the statement of financial position. Other liability represents the Company's obligation to pass on tax deductions to investor by incurring fiscally eligible expenses. The Company transferred other liability amount to the comprehensive loss as a deferred tax expense reduction progressively at the fulfillment of obligation to pass on the right of tax deductions. The amount of the other liability shown at the statement of financial position of each period presented is nil since all obligations have been fulfilled at the end of each of these periods.

As at April 30, 2011, the cumulative impact of this change has been to reduce the capital stock of \$38,734, to reduce the warrants component from the shareholders' equity of \$393,585, to reduce the contributed surplus of \$164,681 and to reduce the deficit of \$597,000. The reduction of the deficit of \$597,000 comes from the cumulated recognition of an amount of other liabilities in net income – which is the accounting of a deferred income tax expense creditor of an amount of \$64,000 for the year ended on April 30, 2011 and of the cumulative amount of \$533,000 as at the transition date of May 1st, 2010.

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 31 OCTOBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED OCTOBER 31, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES –  
ACTIFS DE PROSPECTION ET  
D'ÉVALUATION**

(En dollars canadiens – Non audité)

**SUPPLEMENTARY INFORMATION –  
EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

(In Canadian dollars – Unaudited)

	<b>31 octobre 2011 October 31, 2011</b>	<b>30 avril 2011 April 30, 2011</b>	
	\$	\$	
<b>DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>			<b>EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES</b>
Géologie	348 022	844 883	Geology
Forage	3 244 746	5 303 304	Drilling
Analyse	46 120	175 943	Analysis
Coupe de ligne	12 285	137 165	Line cutting
Géophysique	55 957	213 437	Geophysics
Gestion des travaux	-	705 801	Work management
Frais généraux d'exploration	76 379	156 155	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>	<b>3 783 509</b>	<b>7 536 688</b>	<b>INCREASE OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS</b>
<b>DÉPRÉCIATION D'ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>	<b>-</b>	<b>(319 362)</b>	<b>IMPAIRMENT OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS</b>
<b>DROITS MINIERS ET CRÉDITS D'IMPÔTS</b>	<b>-</b>	<b>(105 926)</b>	<b>MINING DUTIES AND TAX CREDITS</b>
	3 783 509	7 111 400	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<b>19 922 388</b>	<b>12 810 988</b>	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<b>23 705 897</b>	<b>19 922 388</b>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>