



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

**RESSOURCES EXPLOR INC.** (société d'exploration)  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**  
**EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL 2012 ET 2011**

**EXPLOR RESOURCES INC.** (an exploration company)  
**ANNUAL FINANCIAL REPORT**  
**YEARS ENDED APRIL 30, 2012 AND 2011**

**RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**  
**ÉTATS FINANCIERS**

États de la situation financière  
États de la perte nette et de la perte globale  
États des variations des capitaux propres  
Tableaux des flux de trésorerie  
Notes aux états financiers

**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**  
**FINANCIAL STATEMENTS**

Statements of financial position  
Statements of net loss and comprehensive loss  
Statements of changes in equity  
Statements of cash flows  
Notes to financial statements



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de  
**RESSOURCES EXPLOR INC.**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Ressources Explor inc., qui comprennent les états de la situation financière au 30 avril 2012, au 30 avril 2011 et au 1<sup>er</sup> mai 2010, et les états de la perte nette et de la perte globale, des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 30 avril 2012 et 30 avril 2011, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de la Société portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholders of  
**EXPLOR RESOURCES INC.**

We have audited the accompanying financial statements of Explor Resources Inc., which comprise the statements of financial position as at April 30, 2012, as at April 30, 2011 and as at May 1<sup>st</sup>, 2010, and the statements of net loss and comprehensive loss, changes in equity and statements of cash flows for the years ended April 30, 2012 and April 30, 2011, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

## Responsabilité de l'auditeur (suite)

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Ressources Explor inc. au 30 avril 2012, au 30 avril 2011 et au 1<sup>er</sup> mai 2010, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos le 30 avril 2012 et le 30 avril 2011 conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

## Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui indique que la Société est toujours au stade de l'exploration, donc qu'elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. Par conséquent, la Société dépend de sa capacité à obtenir du financement afin de s'acquitter de ses engagements et obligations dans le cours normal de ses activités. Ces conditions, combinées aux autres éléments décrits à la note 1, indiquent l'existence d'une incertitude susceptible de jeter un doute sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. 1

Rouyn-Noranda, Canada  
22 août 2012  
August 22, 2012

## Auditor's Responsibility (continued)

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company Explor Resources Inc. as at April 30, 2012, as at April 30, 2011 and as at May 1<sup>st</sup>, 2010 and its financial performance and its cash flows for the years ended April 30, 2012 and April 30, 2011 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

## Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the financial statements which indicates that the Company is still in exploration stage and, as such, no revenue has been yet generated from its operating activities. Accordingly, the Company depends on its ability to raise financing in order to discharge its commitments and liabilities in the normal course of business. These conditions, along with other matters as set forth in note 1, indicate the existence of an uncertainty that may cast doubt about the Company's ability to continue as a going concern.

---

1 CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no 117035  
CPA auditor, CA, public accountancy permit No. 117035

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**
**STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

	30 avril 2012 / April 30, 2012	30 avril 2011 / April 30, 2011	1 <sup>er</sup> mai 2010 / May 1 <sup>st</sup> , 2010	
	\$	(Note 18) \$	(Note 18) \$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
Actif courant				Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	1 798 233	661 016	Cash and cash equivalents
Dépôts à terme (1 % à 1,3 %)	-	878 931	4 510 197	Term deposits (1% to 1.3%)
Encaisse en fidéicommiss	862	-	-	Cash in trust
Autres débiteurs	41 111	1 267	275	Other accounts receivable
Frais payés d'avance	11 400	-	-	Prepaid expenses
Taxes à recevoir	334 993	371 565	520 033	Taxes receivable
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	35 619	105 926	-	Tax credit related to resources and mining tax credit receivable
	<u>423 985</u>	<u>3 155 922</u>	<u>5 691 521</u>	
Actif non courant				Non current assets
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	197 469	-	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation (note 4)	4 575 000	-	-	Term deposits reserved for exploration and evaluation (Note 4)
Immobilisations corporelles (note 5)	30 233	17 018	9 132	Property, plant and equipment (Note 5)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 6)	32 389 044	24 889 969	16 219 943	Exploration and evaluation assets (Note 6)
<b>Total de l'actif</b>	<u><b>37 615 731</b></u>	<u><b>28 062 909</b></u>	<u><b>21 920 596</b></u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
Passif courant				Current liabilities
Créiteurs et charges à payer	638 074	1 425 752	1 055 848	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à une société liée, sans intérêt (note 13)	17 702	39 124	-	Due to a related company, without interest (Note 13)
	<u>655 776</u>	<u>1 464 876</u>	<u>1 055 848</u>	
Passif non courant				Non current liabilities
Autre passif (note 8)	1 023 271	-	-	Other liability (Note 8)
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 11)	1 325 332	1 511 340	2 249 020	Income taxes and deferred taxes (Note 11)
<b>Total du passif</b>	<u><b>3 004 379</b></u>	<u><b>2 976 216</b></u>	<u><b>3 304 868</b></u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 9)	43 677 754	33 421 925	27 516 085	Capital stock (Note 9)
Surplus d'apport	9 496 609	6 623 785	4 947 572	Contributed surplus
Bons de souscription	2 738 730	3 595 226	2 513 687	Warrants
Déficit	(21 301 741)	(18 554 243)	(16 361 616)	Deficit
Total des capitaux propres	<u>34 611 352</u>	<u>25 086 693</u>	<u>18 615 728</u>	Total equity
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<u><b>37 615 731</b></u>	<u><b>28 062 909</b></u>	<u><b>21 920 596</b></u>	<b>Total liabilities and equity</b>

**ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS** (notes 14 et 15)

**CONTINGENCIES AND COMMITMENTS** (Notes 14 and 15)

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

Christian Dupont (signé / signed), Administrateur - Director

Jacques Frigon (signé / signed), Administrateur - Director

**RESSOURCES EXPLOR INC.**

ÉTATS DE LA PERTE NETTE  
ET DE LA PERTE GLOBALE  
EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL

**EXPLOR RESOURCES INC.**

STATEMENTS OF NET LOSS AND  
COMPREHENSIVE LOSS  
YEARS ENDED APRIL 30

	2012	2011	
	\$	\$	
		(Note 18)	
<b>CHARGES</b>			<b>EXPENSES</b>
Frais généraux d'administration	559 665	198 414	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	164 927	113 392	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires de consultants	309 158	180 017	Consultant fees
Honoraires professionnels	315 307	87 615	Professional fees
Amortissement des immobilisations corporelles	10 647	3 794	Amortization of property, plant and equipment
Rémunération et autres paiements à base d'actions	564 900	1 866 326	Share-based compensation
Intérêts et frais bancaires	5 174	2 074	Interest and bank expenses
Dépreciation d'actifs de prospection et d'évaluation	2 316 515	561 758	Impairment of exploration and evaluation assets
Impôts de la Partie XII.6	69 344	-	Part XII.6 taxes
	<u>4 315 637</u>	<u>3 013 390</u>	
Revenu d'intérêts	<u>(21 574)</u>	<u>(19 083)</u>	Interest revenues
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	4 294 063	2 994 307	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 11)	<u>(1 546 565)</u>	<u>(801 680)</u>	Income taxes and deferred taxes (Note 11)
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	<u><u>2 747 498</u></u>	<u><u>2 192 627</u></u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,02</u>	<u>0,02</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<u>122 980 898</u>	<u>100 422 440</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING</b>

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**

	Capital- social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> mai 2010 (note 18)</b>	<b>27 516 085</b>	<b>2 513 687</b>	<b>4 947 572</b>	<b>(16 361 616)</b>	<b>18 615 728</b>	<b>Balance as at May 1<sup>st</sup>, 2010 (note 18)</b>
Perte nette et perte globale de l'exercice	-	-	-	(2 192 627)	(2 192 627)	Net loss and comprehensive loss of the year
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	1 866 326	-	1 866 326	Options granted in relation with the plan
Options exercées dans le cadre du régime	335 866	-	(111 822)	-	224 044	Options exercised in relation with the plan
Émission d'actions assorties de bons de souscription	2 728 000	1 315 000	-	-	4 043 000	Share issuance with warrants
Autres émissions d'actions	1 523 750	13 250	-	-	1 537 000	Other share issuance
Émission d'options aux courtiers	(283 280)	-	283 280	-	-	Brokers' options granted
Options aux courtiers exercées	816 859	-	(367 798)	-	449 061	Brokers' options exercised
Bons de souscription exercés	1 148 171	(277 168)	-	-	871 003	Warrants exercised
Bons de souscription expirés	-	(6 227)	6 227	-	-	Warrants expired
Commission aux courtiers	70 266	36 684	-	-	106 950	Brokers' commission
Frais d'émission d'actions	(433 792)	-	-	-	(433 792)	Share issuance expenses
<b>Solde au 30 avril 2011</b>	<b>33 421 925</b>	<b>3 595 226</b>	<b>6 623 785</b>	<b>(18 554 243)</b>	<b>25 086 693</b>	<b>Balance as at April 30, 2011</b>
Perte nette et perte globale de l'exercice	-	-	-	(2 747 498)	(2 747 498)	Net loss and comprehensive loss for the year
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	564 900	-	564 900	Options granted in relation with the plan
Options exercées dans le cadre du régime	158 800	-	(68 800)	-	90 000	Options exercised in relation with the plan
Émission d'actions assorties de bons de souscription	11 336 098	1 373 796	-	-	12 709 894	Share issuance with warrants
Autres émissions d'actions	228 000	-	-	-	228 000	Other share issuance
Émission d'options aux courtiers	(168 782)	-	168 782	-	-	Brokers' options granted
Options aux courtiers exercées	49 850	-	(22 350)	-	27 500	Brokers' options exercised
Bons de souscription expirés	-	(2 230 292)	2 230 292	-	-	Warrants expired
Frais d'émission d'actions	(1 348 137)	-	-	-	(1 348 137)	Share issuance expenses
<b>Solde au 30 avril 2012</b>	<b>43 677 754</b>	<b>2 738 730</b>	<b>9 496 609</b>	<b>(21 301 741)</b>	<b>34 611 352</b>	<b>Balance as at April 30, 2012</b>

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL

## STATEMENTS OF CASH FLOWS YEARS ENDED APRIL 30

	2012	2011	
	\$	\$	
		(Note 18)	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette et perte globale	(2 747 498)	(2 192 627)	Net loss and comprehensive loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	10 647	3 794	Amortization of property, plant and equipment
Rémunération et autres paiements à base d'actions	564 900	1 866 326	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	2 316 515	561 758	Impairment of exploration and evaluation assets
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(1 546 565)</u>	<u>(801 680)</u>	Income taxes and deferred taxes
	(1 402 001)	(562 429)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 12)	<u>76 581</u>	<u>4 148 646</u>	Net change in non-cash operating working capital items (note 12)
	<u>(1 325 420)</u>	<u>3 586 217</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Crédit d'impôt et crédit d'impôts miniers encaissés (note 12)	94 986	-	Tax credit and mining tax credit received (Note 12)
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	(197 469)	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation	(4 575 000)	-	Term deposits reserved for exploration and evaluation
Acquisition d'immobilisations corporelles	(23 862)	(11 680)	Acquisition of property, plant and equipment
Actifs de prospection et d'évaluation	<u>(9 612 269)</u>	<u>(7 800 710)</u>	Exploration and evaluation assets
	<u>(14 313 614)</u>	<u>(7 812 390)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû à une société liée, sans intérêt	(21 422)	39 124	Due to a related company, without interest
Produit de l'émission d'actions	15 211 222	5 651 108	Proceed of share issuance
Frais d'émission d'actions (note 12)	<u>(1 348 137)</u>	<u>(326 842)</u>	Share issuance expenses (Note 12)
	<u>13 841 663</u>	<u>5 363 390</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	(1 797 371)	1 137 217	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<u>1 798 233</u>	<u>661 016</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<u>862</u>	<u>1 798 233</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>
Information additionnelle :			Additional information:
Intérêts encaissés	<u>19 550</u>	<u>17 293</u>	Interests received

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse et de l'encaisse en fidéicomis.

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

Cash and cash equivalents consist of cash and cash in trust.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

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

Ressources Explor inc. (la « Société »), continuée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Alberta), se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières au Canada. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole EXS, à la Bourse de Francfort sous le symbole E1H et sur l'OTCQX International des États-Unis sous le symbole EXSFF. Le siège social de la Société est situé au 15 Gamble Est, bureau 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada.

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.

La monnaie de présentation et la monnaie de l'ensemble des opérations de la Société est le dollar canadien, puisqu'il représente la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel la Société exerce ses activités.

Pour l'exercice clos le 30 avril 2012, la Société a enregistré une perte nette de 2 747 498 \$ (2 192 627 \$ en 2011). 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 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 de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

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

Explor Resources Inc. (the "Company"), continued under the Canada Business Corporations Act (Alberta), is engaged in the acquisition and exploration of mining properties in Canada. Its stock is trading on TSX Stock Exchange under symbol EXS, on Frankfurt exchange under symbol E1H and on the USA OTCQX International under symbol EXSFF. The address of the Company's headquarters and registered office is 15 Gamble East, suite 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada.

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, such as exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

The reporting currency and the currency of all operations of the Company is the Canadian dollar, since it represents the currency of the primary economic environment in which the Company operates.

For the year ended April 30, 2012, the Company recorded a net loss of \$2,747,498 (\$2,192,627 in 2011). 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 despite the fact it has been successful 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 management has taken measures to verify titles of the mining properties in which the Company has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's property title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliant with regulatory requirements.

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



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

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 22 août 2012.

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS 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 pour l'exercice clos le 30 avril 2012 ont été préparés conformément aux normes comptables internationales applicables.

L'information financière comparative de 2011 a été préparée conformément aux IFRS, qui sont applicables au 30 avril 2012, et conformément à IFRS 1 à la première application des IFRS. Les incidences de ce changement de référentiel comptable pour les capitaux propres à la fin de l'exercice comparatif et du résultat global de l'exercice comparatif et cumulé depuis le début de l'exercice sont présentées à la note 18.

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 exercices comptables ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 ou des exercices ultérieurs. 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 1<sup>er</sup> janvier 2015, mais son application anticipée est permise. La Société n'a pas débuté l'évaluation de l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

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

These financial statements have been approved by the Board of Directors on August 22, 2012.

**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, financial statements for the year ended April 30, 2012 were prepared in accordance with the applicable international accounting standards.

The 2011 comparative financial information has been prepared in accordance with the IFRS that are applicable as at April 30, 2012 and in compliance with IFRS 1 on first-time adoption of IFRS. The impacts of this change in accounting standards for equity as at the comparative year end and comprehensive loss for the comparative year end and year to date are presented in Note 18.

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 accounting year beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2012 or later year. The Company has not early adopted these standards.

Standards 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 amortized 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<sup>st</sup>, 2015, but is available for early adoption. The Company has not begun assessing the impact of adopting IFRS 9; however, it anticipates that its impact will be limited.

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS  
COMPTABLES FUTURES (suite)****IFRS 9, *Instruments financiers* (suite)**

Le 12 mai 2011, l'IASB a publié les Normes finales - États financiers consolidés (IFRS 10), Partenariats (IFRS 11), Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (IFRS 12) ainsi que les amendements apportés en conséquence à IAS 27 nouvellement intitulée « États financiers individuels » et à IAS 28 nouvellement intitulée « 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 11, *Partenariats*  
IAS 28, *Participation dans des entreprises associées et coentreprises***

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 (état de la situation financière 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 actuelle « Participation dans des entreprises associées ». IAS 28 est modifiée 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.

**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.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****IFRS 9, *Financial Instruments* (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 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<sup>st</sup>, 2013.

**IFRS 11, *Joint Arrangements*  
IAS 28, *Investments in Associates and Joint Ventures***

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 allows the parent company to record in its consolidated financial statements (statement of financial position and comprehensive income) its interest's prorata 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 its 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 IFRS 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 IFRS. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 13 but expects that its impact will be limited.

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES****Déclaration de conformité**

Les présents états financiers de Ressources Explor inc. ont été préparés par la direction conformément aux IFRS, telles que publiées par l'IASB. Les résultats financiers de Ressources Explor inc. et sa situation financière sont présentés selon les IFRS et les présents états financiers ont été préparés conformément à IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Ces méthodes comptables sont fondées sur les IFRS et sur les interprétations du Comité d'interprétation des Normes internationales d'information financière («IFRIC»).

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers et pour l'établissement de l'état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1<sup>er</sup> mai 2010 pour les besoins de la transition aux IFRS, sauf indication contraire.

**Présentation des états financiers**

Les états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS.

**Conversion de devises**

Les états financiers de la Société sont présentés en devises canadiennes, ce qui correspond à la devise fonctionnelle. Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. À chaque arrêté des comptes, les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux cours de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations sont inscrites au compte de résultat de la période. Les différences de change liées à des opérations d'exploitation sont enregistrées dans le résultat opérationnel de la période; les différences de change liées à des opérations de financement sont comptabilisées en résultat ou en capitaux propres.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La Société présente dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les dépôts à terme ayant une échéance initiale égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****Statement of Compliance**

These financial statements of Explor Resources Inc. were prepared by management in accordance with IFRS, as issued by the IASB. Explor Resources Inc.'s results and financial position are presented under IFRS and the current financial statements were prepared in accordance with IFRS 1, *First-time Adoption of IFRS*. Those accounting policies are based on the IFRS standards and International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") interpretations.

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements and in preparing the opening IFRS statement of financial position as at May 1<sup>st</sup>, 2010 for the purposes of the transition to IFRS, unless otherwise indicated.

**Financial Statements**

The financial statements were prepared in accordance with IFRS.

**Currency Conversion**

The financial statements of the Company are reported in Canadian currency, which is the functional currency. Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing at the time they are made. At each closing date, assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted at closing. Exchange differences resulting from transactions are recorded in the income statement for the period. Exchange differences relating to operating activities are recorded in operating income for the period; exchange differences related to financing transactions are recognized in loss or in equity.

**Cash and Cash Equivalents**

The Company presents cash and term deposits with original maturities of three months or less from acquisition date in cash and cash equivalents.

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers**

La Société a droit à un crédit d'impôt relatif aux ressources de 35 % sur les dépenses d'exploration admissibles engagées dans la province de Québec. De plus, la Société a droit à un crédit d'impôts miniers équivalent à 15,33 % de 50 % des dépenses d'exploration admissibles, déduction faite du crédit d'impôt relatif aux ressources. Ces montants sont comptabilisés en fonction des estimations de la direction et à condition que la Société soit raisonnablement assurée qu'ils seront encaissés. À ce moment, le crédit d'impôt relatif aux ressources et le crédit d'impôts miniers sont portés en réduction des frais de prospection et d'évaluation.

**Encaisse et dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation**

L'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Suite aux conventions d'actions accreditives réalisées, au 30 avril 2012, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant s'élevant à 6 320 671 \$. L'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation dont dispose la Société s'élevaient à 4 772 469 \$ à cette date. Par conséquent, au 30 avril 2012, la Société ne possède pas les liquidités nécessaires pour respecter ses engagements financiers qui devront être honorés avant le 31 décembre 2013. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses de prospection et d'évaluation.

**Actifs 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 de prospection et d'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 de prospection et d'évaluation sont capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités de prospection et d'évaluation pouvant être associés 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 de prospection et d'évaluation sont capitalisées lorsqu'elles satisfont à tous les critères suivants :

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Tax Credit Related to Resources and Mining Taxes Credit**

The Company is entitled to a tax credit related to resources of 35% on eligible exploration expenses incurred in the province of Quebec. In addition, the Company is entitled to a mineral tax credit equal to 15.33% of 50% of eligible exploration expenditures, reduced of tax credit related to resources. These amounts are based on estimates made by management and provided that the Company is reasonably certain that they will be received. At that time, tax credit related to resources and mining tax credit are recorded as a reduction of exploration and evaluation expenses.

**Cash and term deposits reserved for Exploration and Evaluation**

Cash and term deposits reserved for exploration and evaluation represent proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. According to the requirements of those financings, the Company has to apply the funds received to mining exploration and evaluation activities. Following flow-through shares agreements, as at April 30, 2012, the Company has to incur exploration and evaluation expenses amounting to \$6,320,671. Cash and term deposits reserved for exploration and evaluation amount to \$4,772,469 at that date. Therefore, as at April 30, 2012, the Company does not have necessary liquidities in order to fulfill its financial commitments who have to be met by December 31, 2013. This increases the risk that funds may not be spent in exploration and evaluation expenses.

**Exploration and Evaluation Assets**

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are recognized as expenses. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognized 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 demonstrated and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are fulfilled.

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

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Actifs de prospection et d'évaluation (suite)**

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

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 de prospection et d'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement et amortis selon la méthode des unités de production. Les actifs de prospection et d'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 de prospection et d'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 de prospection et d'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 de prospection et d'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 à 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 de prospection et d'évaluation ne représente pas nécessairement la valeur présente ou future.

**Subventions publiques**

Les subventions publiques relatives aux frais de prospection et d'évaluation sont portées en diminution des frais de prospection et d'évaluation afférents à la propriété au cours duquel ladite subvention est encaissée.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Exploration and Evaluation Assets (continued)**

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

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 demonstrated, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development and amortized according to the unit of production method. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognized.

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 assets may exceed its recoverable amount, the asset is test for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs for sale and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation assets 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 value.

**Public Grants**

Public grants related to exploration and evaluation expenses are deducted from cost of exploration and evaluation expenses during the year on which subsidy is received.

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****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.

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Les coûts subséquents sont inclus dans la valeur de l'actif ou reconnus comme un actif distinct, selon le plus approprié, seulement lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif profiteront à la Société et que le coût peut être mesuré de manière fiable.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé selon la méthode dégressive et selon les taux indiqués ci-après :

Améliorations locatives	30 %
Équipement d'exploration	20 %
Mobilier de bureau	20 %
Matériel informatique	55 %

Les gains ou les pertes découlant de la cession d'une immobilisation, sont déterminés en comparant le produit net tiré de la cession à la valeur comptable nette de l'actif et sont inclus à l'état de la perte nette et de la perte globale.

**Instruments financiers**

Les actifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN ») et autres passifs. 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.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****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 for sale 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.

**Property, Plant and Equipment**

Property, plant and equipment are accounted for at historical cost less any accumulated impairment losses. Historical cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost can be measured reliably.

Amortization of property, plant and equipment is calculated using declining method and at the following rates:

Leasehold improvements	30%
Exploration equipment	20%
Office equipment	20%
Computer equipment	55%

Gains or losses on disposal of property, plant and equipment are determined by comparing the net proceed with the net carrying amount of the asset and are included in the statement of net loss and comprehensive loss.

**Financial Instruments**

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables, at fair value through profit or loss ("FVTPL") and other liabilities. 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.

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Instruments financiers (suite)**

Placements détenus jusqu'à leur échéance

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, que la direction de la Société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Après la comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute perte de valeur et l'ajustement correspondant est imputé à la perte nette. La Société n'a aucun actif financier dans cette catégorie.

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 à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans le résultat net. La Société n'a aucun actif financier comme étant disponible à la vente.

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 et l'ajustement correspondant est imputé à la perte nette. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation et les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances.

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »)

Les actifs financiers désignés comme étant à la JVBRN 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 en résultat net. Les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation sont classés comme actif financier à la JVBRN.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Financial Instruments (continued)**

Held-to-maturity investments

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the intention and ability to hold to maturity. After initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less impairment loss and corresponding adjustment is attributed to net loss. The Company has no held-to-maturity investment.

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 at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized; the cumulative gain or loss is then transferred to profit or loss statement. The Company has no available-for-sale financial asset.

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 and corresponding adjustment is attributed to net loss. Cash and cash equivalents, cash reserved for exploration and evaluation and other receivables are classified as loans and receivables.

Financial asset at fair value through profit or loss ("FVTPL")

Financial assets at FVTPL 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 criterias. These assets are measured at fair value, with any resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. Term deposits reserved for exploration and evaluation are classified as financial assets as at FVTPL.

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Instruments financiers (suite)**

## Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminué des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et l'ajustement correspondant est imputé à la perte nette. Les autres passifs comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créanciers et charges à payer et le dû à une société liée 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 transaction 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 transaction 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.

**Provisions**

Une provision est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Au 30 avril 2012, il n'y a aucune provision de comptabilisée à l'état de la situation financière.

**Rémunération et autres paiements à base d'actions**

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Financial Instruments (continued)**

## Other liabilities

Other liabilities are initially recognized at fair value less transaction costs directly attributable. Thereafter, they are measured at amortized cost using the effective interest method and corresponding adjustment is attributed to net loss. Other liabilities include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities and the due of a related company are classified as other liabilities.

## Transaction costs

Transaction costs related to financial asset at fair value through profit or loss are recognized as expenses 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, if appropriate, a shorter period.

**Provisions**

A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. As at April 30, 2012, there was no provision recorded in the statement of financial position.

**Share-based Payment**

The Company accounts for stock-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.



**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Rémunération et autres paiements à base d'actions  
(suite)**

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

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.

**Actions accréditives**

Les IFRS ne traitent pas expressément du traitement comptable des actions accréditives et de leurs incidences fiscales. 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 valeurs résiduelles. 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. Le passif d'impôts différés résultant des dépenses renoncées relativement aux actions accréditives peut être réduit par la comptabilisation d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatés.

**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 émis.

**Frais d'émission d'actions**

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en diminution du capital-social de la Société.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Share-based Payment (continued)***Equity-settled Share-based Payment Transactions*

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.

**Flow-through Shares**

IFRS 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 IFRS 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 common shares and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the residual method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liability in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce them), 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. Deferred tax liabilities resulting of the renouncement of expenditures related to flow-through shares can be reduced by the recognition of previously unrecognized deferred tax assets.

**Fair Value of the Warrants**

Proceeds from unit issuance 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 decrease of capital stock of the Company.

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte par action diluée, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

**Constatation des revenus**

Les revenus d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils sont comptabilisés en fonction du nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**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 de dépenses futures. Puisque l'engagement des 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 ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat).

**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 différés**

Un impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les montants utilisés à des fins fiscales à l'exception d'un impôt différé généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The diluted loss per share, calculated using treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**Revenue Recognition**

Interest revenues are recognized on an accrual basis. They are recorded based on the number of days the investment is held during the year.

**Mining Properties Options Agreements**

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of the consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability and thus are not accounted for immediately. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company sells interest in a mining property, 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 credits any cash consideration received and also fair value of other financial assets against the carrying of this portion (any excess is recognized as a gain in profit or loss).

**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.

**Income Taxes and Deferred Taxes**

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the amounts used for taxation purposes except when deferred income results from an initial recognition of goodwill or from initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss at the time of the transaction.

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Impôts sur le résultat et impôts différés (suite)**

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture 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 temporels sont censés être recouvrés 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 différés ne sera pas matérialisée.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. Les actifs d'impôts différés sont examinés à la date de clôture et sont réduits lorsque la réalisation de l'avantage fiscal connexe n'est plus probable.

**Informations sectorielles**

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de biens miniers. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs**

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Income Taxes and Deferred Taxes (continued)**

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year 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.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be utilized. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

**Segment Disclosures**

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and development of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions**

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the application of accounting policies as well as the carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses. Actual results may differ from those estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revision to accounting estimates are recognized in the period during which the estimates are revised and in future periods affected by these revisions.

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

## Actifs de prospection et d'évaluation

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 d'actifs de prospection et d'évaluation

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 biens informées et consentantes, diminuée 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.

## Éventualités

De par leur nature, les éventualités se confirment uniquement lorsqu'un 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. Au 30 avril 2012, les éventualités de la Société concernent les impacts environnementaux et les actions accréditives.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)**

## Exploration and evaluation assets

The application of the Company's accounting policy for exploration and evaluation expenditures requires judgment in determining the degree to which the expenditure can be associated with discovery of specific mineral resources. The estimation process requires varying degrees of uncertainty and these estimates directly impact the deferral of exploration and evaluation expenditures. 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 loss in the period when the new information becomes available.

## Impairment of exploration and evaluation assets

The 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 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.

## Contingencies

By their nature, contingencies will only be confirmed 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. As at April 30, 2012, the contingencies of the Company concern environmental impact and flow-through shares.

**RESSOURCES EXPLOR INC.**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011

**EXPLOR RESOURCES INC.**

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011

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

## Paielement fondé sur des actions

La juste valeur d'une option d'achat d'actions octroyée aux membres du personnel est établie au moyen du modèle d'évaluation Black-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.

## Impôts sur le résultat et impôts différés

La Société utilise la méthode de l'actif et du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur le résultat et impôts différés. Selon cette méthode, les impôts différés sont comptabilisés pour tenir compte des incidences fiscales futures. Dans la préparation de ces estimations, la direction se doit d'interpréter les lois pratiquement en vigueur, les conditions économiques et commerciales ainsi que la structure corporative et fiscale prévue afin de déterminer quels pourraient être les impacts sur les revenus imposables des périodes futures. La direction a posé des jugements significatifs et prudents en ce qui a trait à la mesure où il est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre d'utiliser l'avantage de tout ou d'une partie des éléments d'actifs d'impôts différés.

**4- DÉPÔTS À TERME RÉSERVÉS À LA PROSPECTION ET À L'ÉVALUATION**

	2012
	\$
Dépôt à terme portant intérêt au taux de 0,95 %, échéant en août 2012	75 000
Dépôt à terme portant intérêt au taux de 1,34 %, échéant en mars 2013 et rachetable en tout temps	4 500 000
	<u>4 575 000</u>

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)**

## Share-based Payment

The fair value of share purchase options granted to employees is determined using Black-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.

## Income Taxes and Deferred Taxes

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes and deferred taxes. Under this method, deferred taxes are measured to consider future tax consequences. When preparing these estimates, management must interpret the laws substantively enacted, the economic and business conditions and corporate structure and taxation referred to determine what might be the impacts on the taxable income in future periods. Management made significant and prudent judgments in regard to the extent that it is more probable that sufficient taxable profit will be available to allow the use of benefit of all or part of deferred tax assets.

**4- TERM DEPOSITS RESERVED FOR EXPLORATION AND EVALUATION**

	2011
	\$
Term deposit bearing interest at a rate of 0.95%, maturing in August 2012	-
Term deposit bearing interest at a rate of 1.34%, maturing in March 2013 and cashable at any time	-
	<u>-</u>

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011**
**5- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**
**5- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	Améliorations locatives / Leasehold Improvements	Équipement d'exploration / Exploration Equipment	Mobilier de bureau / Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Total
<b>Coût / Cost</b>	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2010 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2010	-	8 606	950	5 721	15 277
Acquisition	6 876	-	-	4 804	11 680
Solde au 30 avril 2011 / Balance as at April 30, 2011	6 876	8 606	950	10 525	26 957
Acquisition	-	15 178	-	8 684	23 862
Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	6 876	23 784	950	19 209	50 819
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2010 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2010	-	4 629	225	1 291	6 145
Amortissement / Amortization	1 146	824	96	1 728	3 794
Solde au 30 avril 2011 / Balance as at April 30, 2011	1 146	5 453	321	3 019	9 939
Amortissement / Amortization	1 433	2 810	141	6 263	10 647
Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	2 579	8 263	462	9 282	20 586
<b>Valeur nette comptable / Net book Value</b>					
Solde au 30 avril 2011 / Balance as at April 30, 2011	5 730	3 153	629	7 506	17 018
Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	4 297	15 521	488	9 927	30 233

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011**
**6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**
**6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

	2012 \$	2011 \$	
Propriétés minières	4 957 175	4 967 581	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	<u>27 431 869</u>	<u>19 922 388</u>	Exploration and evaluation expenses
	<u>32 389 044</u>	<u>24 889 969</u>	

Propriétés / Properties	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 30 avril			Solde au 30 avril		
			2011 Balance as at April 30, 2011	Augmentation Addition	Dépréciation Impairment	2012 Balance as at April 30, 2012		
			\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Ontario :</b>								
Eastford Lake (100 %)	2 %	Kerr, Warden, Milligan	94 500	-	-	94 500		
Carnegie (100 %)	2 %	Carnegie	224 250	-	-	224 250		
Golden Harker (100 %) (1)	2 %	Harker	289 000	8 000	-	297 000		
Kidd Township (100%)	2 %	Kidd, Wark	468 868	-	-	468 868		
Montrose (100 %)	2 %	Midlothian, Montrose	297 434	-	(297 434)	-		
PG-101 (50 %) (2)	2 %	Holloway, Marriott	457 000	278 000	-	735 000		
Prosser (100 %)	2 %	Prosser	22 929	-	-	22 929		
Timmins Porcupine West (100 %) (3)	2 %, 3 %	Bristol, Ogden	2 477 500	122 000	-	2 599 500		
<b>Québec / Quebec :</b>								
East Bay (100 %)	1 %, 2 %	Duparquet	173 846	-	-	173 846		
Nelligan (100 %)	2,5 %, 2 %	Nelligan	183 972	-	(183 972)	-		
Destor (100 %)	2,5 %	Destor	48 583	-	-	48 583		
Sauvé (100 %) (4)	2 %	Sauvé	76 000	63 000	-	139 000		
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>								
Gold Brook (100 %)	2 %	Restigouche	64 500	-	-	64 500		
Moose Brook (100 %)	2 %	Restigouche	<u>89 199</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89 199</u>		
			<u>4 967 581</u>	<u>471 000</u>	<u>(481 406)</u>	<u>4 957 175</u>		

Au cours de l'exercice, la Société a radié la propriété Montrose et la propriété Nelligan ainsi que les frais de prospection et d'évaluation s'y rapportant afin de concentrer ses travaux de prospection et d'évaluation sur d'autres projets miniers. / During the year, the Company has written-off the Montrose property and Nelligan property and the related exploration and evaluation expenses to focus its exploration works on other mining projects.

- |   |  |
|---|--|
| <p>(1) La Société a payé 8 000 \$ en espèces en contrepartie d'un intérêt de 100 % pour un claim supplémentaire de la propriété Golden Harker.</p>  | <p>(1) The Company paid \$8,000 in cash in counterpart of an interest of 100% in an additional claim in the Golden Harker property.</p>  |
| <p>(2) La Société a payé 150 000 \$ en espèces et émis 400 000 actions pour un montant de 128 000 \$ en vertu de l'option sur la propriété PG-101 (voir note 15).</p>   | <p>(2) The Company paid \$150,000 in cash and issued 400,000 shares for an amount of \$128,000 in relation with the agreement on the PG-101 property (see Note 15).</p>  |
| <p>(3) La Société a payé 10 000 \$ en espèces et émis 100 000 actions pour un montant de 52 000 \$ en contrepartie d'un intérêt de 100 % de la propriété Timmins Porcupine west conformément à l'entente (voir note 15). La Société a également payé 60 000 \$ en espèces en contrepartie d'un intérêt de 100 % sur 3 parcelles supplémentaires de la propriété auprès d'une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc.</p> | <p>(3) The Company paid \$10,000 in cash and issued 100,000 shares for an amount of \$52,000 in counterpart of an interest of 100% in the Timmins Porcupine west property following the agreement (see Note 15). The Company also paid \$60,000 in cash in counterpart of an interest of 100% in 3 supplementary parcels in the property from a company controlled by the president of Explor Resources Inc.</p> |
| <p>(4) La Société a payé 15 000 \$ en espèces et émis 150 000 actions pour un montant de 48 000 \$ en vertu de l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Sauvé (voir note 15).</p>  | <p>(4) The Company paid \$15,000 in cash and issued 150,000 shares for an amount of \$48,000 in relation with the agreement to acquire an interest of 100% in the Sauvé property (see Note 15).</p>  |

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011**
**6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)**
**6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

Propriétés / Properties	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2010 Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2010 \$	Augmentation Addition \$	Dépréciation Impairment \$	Solde au 30 avril 2011 Balance as at April 30, 2011 \$
<b>Ontario :</b>						
Eastford Lake (100 %)	2 %	Kerr, Warden, Milligan	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)	2 %	Carnegie	224 250	-	-	224 250
Golden Harker (100 %) (1)	2 %	Harker	-	289 000	-	289 000
Kidd Township (100%) (2)	2 %	Kidd, Wark	395 868	73 000	-	468 868
Montrose (100 %)	2 %	Midlothian, Montrose	297 434	-	-	297 434
PG-101 (50 %) (3)	2 %	Holloway, Marriott	340 000	117 000	-	457 000
Prosser (100 %)	2 %	Prosser	22 929	-	-	22 929
Timmins Porcupine West (100 %) (4)	2 %, 3 %	Bristol, Ogden	1 290 500	1 187 000	-	2 477 500
<b>Québec / Quebec :</b>						
Launay (100 %)	2 %	Launay	194 834	-	(194 834)	-
East Bay (100 %) (5)	1 %, 2 %	Duparquet	139 824	34 022	-	173 846
Nelligan (100 %)	2,5 %, 2 %	Nelligan	183 972	-	-	183 972
Destor (100 %) (6)	2,5 %	Destor	23 583	25 000	-	48 583
Sauvé (100 %) (7)	2 %	Sauvé	-	76 000	-	76 000
Duparquet (100 %)	2 %	Duparquet	47 562	-	(47 562)	-
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>						
Gold Brook (100 %)	2 %	Restigouche	64 500	-	-	64 500
Moose Brook (100 %)	2 %	Restigouche	89 199	-	-	89 199
			<u>3 408 955</u>	<u>1 801 022</u>	<u>(242 396)</u>	<u>4 967 581</u>

- |   |  |
|---|--|
| <p>(1) La Société a payé 25 000 \$ en espèces et émis 400 000 actions pour un montant de 264 000 \$ en contrepartie d'un intérêt de 100 % dans la propriété Golden Harker.</p> <p>(2) La Société a payé 10 000 \$ en espèces et émis 100 000 actions pour un montant de 63 000 \$ en contrepartie d'un intérêt de 100 % sur 4 claims supplémentaires de la propriété Kidd Township.</p> <p>(3) La Société a payé 75 000 \$ en espèces et émis 300 000 actions pour un montant de 42 000 \$, en vertu de l'option sur la propriété PG-101.</p> <p>(4) La Société a payé 110 000 \$ en espèces et émis 2 100 000 actions pour un montant de 1 077 000 \$ en contrepartie d'un intérêt de 100 % dans la propriété Timmins Porcupine West.</p> <p>(5) La Société a payé 33 500 \$ en espèces en contrepartie d'un intérêt de 100 % sur 14 claims supplémentaires de la propriété East Bay ainsi que 522 \$ pour d'autres frais.</p> <p>(6) La Société a émis 50 000 actions pour un montant de 25 000 \$ afin d'obtenir une prolongation pour effectuer 220 000 \$ en travaux d'exploration sur la propriété Destor. Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2011, la Société a respecté l'ensemble des engagements ce qui a permis d'acquérir 100 % de la propriété minière.</p> <p>(7) La Société a payé 10 000 \$ en espèces et émis 100 000 actions pour un montant de 66 000 \$ en vertu de l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Sauvé.</p> | <p>(1) The Company paid \$25,000 in cash and issued 400,000 shares for an amount of \$264,000 in counterpart of an interest of 100% in the Golden Harker property.</p> <p>(2) The Company paid \$10,000 in cash and issued 100,000 shares for an amount of \$63,000 in counterpart of an interest of 100% in 4 additional claims in the Kidd Township property.</p> <p>(3) The Company paid \$75,000 in cash and issued 300,000 shares for an amount of \$42,000 in relation with the agreement on the PG-101 property.</p> <p>(4) The Company paid \$110,000 in cash and issued 2,100,000 shares for an amount of \$1,077,000 in counterpart of an interest of 100% in the Timmins Porcupine West property.</p> <p>(5) The Company paid \$33,500 in cash in counterpart of an interest of 100% in 14 additional claims of the East Bay property and \$522 for other costs.</p> <p>(6) The Company issued 50,000 shares for an amount of \$25,000 to obtain an extension to incur \$220,000 in exploration expenses in the Destor property. During the year ended April 30, 2011, the Company completed all of these conditions and acquired a 100% interest in the mining property.</p> <p>(7) The Company paid \$10,000 in cash and issued 100,000 shares for an amount of \$66,000 in relation with the agreement to acquire an interest of 100% in the Sauvé property.</p> |
|---|--|



**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011**
**6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)**
**6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**
**Frais de prospection et d'évaluation / Exploration and evaluations expenses**

	Solde au 30 avril 2011 Balance as at April 30, 2011	Augmentation / Addition	Subvention / Grant	Crédit d'impôt et crédit d'impôts miniers / Tax credit and mining tax credit	Dépréciation Impairment	Solde au 30 avril 2012 Balance as at April 30, 2012
<b>Ontario :</b>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Eastford Lake	5 449 506	20 504	-	-	-	5 470 010
Carnegie	1 111 755	11 271	-	-	-	1 123 026
Golden Harker	1 282	102 583	-	-	-	103 865
Kidd Township	2 268 587	98 363	-	-	-	2 366 950
PG-101	926 964	26 983	-	-	-	953 947
Montrose	893 578	928	-	-	(894 506)	-
Prosser	14 670	849	-	-	-	15 519
Timmins						
Porcupine West	7 680 182	8 568 283	-	-	-	16 248 465
<b>Québec / Quebec :</b>						
East Bay	113 033	79	-	-	-	113 112
Nelligan	940 603	-	-	-	(940 603)	-
Destor	356 468	28 062	-	(9 378)	-	375 152
Sauvé	1 133	45 503	-	(15 301)	-	31 335
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>						
Gold Brook	25 871	261 715	(30 000)	-	-	257 586
Moose Brook	138 756	264 146	(30 000)	-	-	372 902
	<u>19 922 388</u>	<u>9 429 269</u>	<u>(60 000)</u>	<u>(24 679)</u>	<u>(1 835 109)</u>	<u>27 431 869</u>
	Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2010 Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2010	Augmentation / Addition	Subvention / Grant	Crédit d'impôt et crédit d'impôts miniers / Tax credit and mining tax credit	Dépréciation Impairment	Solde au 30 avril 2011 Balance as at April 30, 2011
<b>Ontario :</b>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Eastford Lake	4 850 532	598 974	-	-	-	5 449 506
Carnegie	1 089 970	21 785	-	-	-	1 111 755
Golden Harker	-	1 282	-	-	-	1 282
Kidd Township	1 523 849	744 738	-	-	-	2 268 587
PG-101	722 461	204 503	-	-	-	926 964
Montrose	297 451	596 127	-	-	-	893 578
Prosser	934	13 736	-	-	-	14 670
Timmins						
Porcupine West	2 847 795	4 832 387	-	-	-	7 680 182
<b>Québec / Quebec :</b>						
Launay	308 747	-	-	-	(308 747)	-
East Bay	111 134	1 899	-	-	-	113 033
Nelligan	940 603	-	-	-	-	940 603
Destor	3 987	458 407	-	(105 926)	-	356 468
Sauvé	-	1 133	-	-	-	1 133
Duparquet	10 615	-	-	-	(10 615)	-
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>						
Gold Brook	-	66 171	(40 300)	-	-	25 871
Moose Brook	102 910	35 846	-	-	-	138 756
	<u>12 810 988</u>	<u>7 576 988</u>	<u>(40 300)</u>	<u>(105 926)</u>	<u>(319 362)</u>	<u>19 922 388</u>

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2012 ET 2011**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2012 AND 2011**

**6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)****6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

Pour les exercices clos les 30 avril 2012 et 2011, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

For the years ended April 30, 2012 and 2011, the following expenses, associated to discovery of mineral resources, have been included in the cost of exploration and evaluation expenses.

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
Coupe de lignes	33 553	137 165	Line cutting
Honoraires de géologues	391 366	349 275	Geologist fees
Honoraires d'ingénieurs	240 158	313 688	Engineering fees
Techniciens miniers	96 689	181 920	Mining technicians
Frais de location	76 485	54 634	Lease expenses
Levés géophysiques	309 952	213 437	Geophysical surveys
Analyses	126 536	175 943	Analysis
Forage	8 012 344	5 303 304	Drilling
Gestion des travaux	-	705 801	Work management
Frais généraux de prospection et d'évaluation	<u>142 186</u>	<u>141 821</u>	General exploration and evaluation expenses
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	9 429 269	7 576 988	Increase of exploration and evaluation expenses
Subvention	(60 000)	(40 300)	Grant
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	(24 679)	(105 926)	Tax credit related to resources and mining tax credit
Dépréciation des frais de prospection et d'évaluation	<u>(1 835 109)</u>	<u>(319 362)</u>	Impairment of exploration and evaluation expenses
	7 509 481	7 111 400	
Solde au début	<u>19 922 388</u>	<u>12 810 988</u>	Balance, beginning of year
Solde à la fin	<u>27 431 869</u>	<u>19 922 388</u>	Balance, end of year

**7- FACILITÉ DE CRÉDIT****7- CREDIT FACILITY**

La Société dispose d'une ligne de crédit par carte de crédit d'un montant maximal de 50 000 \$, portant intérêt au taux de 19,99 %. Au 30 avril 2012, la Société dispose d'un montant inutilisé de 37 530 \$. Le solde de la ligne de crédit est présenté dans les créditeurs et charges à payer.

The Company has a credit line by credit card for a maximum amount of \$50,000. The credit line bears interest at 19.99%. As at April 30, 2012, the Company has an unused amount of \$37,530. Credit's line balance is presented with accounts payable and accrued liabilities.

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011

**8- AUTRE PASSIF****8- OTHER LIABILITY**

	2012	2011	
	\$	\$	
Solde au début	-	-	Balance, beginning of year
Augmentation de l'exercice	2 383 828	64 000	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement des dépenses	<u>(1 360 557)</u>	<u>(64 000)</u>	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin	<u>1 023 271</u>	<u>-</u>	Balance, end of year

Le poste autre passif est représenté par la vente de déductions fiscales aux investisseurs par le biais de financements accredités. / Other liability is represented by the sale of tax deductions to investors following flow-through shares financing.

**9- CAPITAL-SOCIAL****9- CAPITAL STOCK**

Autorisé

Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Unlimited number of common shares without par value

Nombre illimité d'actions privilégiées, non votantes, dividende de 10 %, rachetables au gré de la Société à 1 \$ par action

Unlimited number of preferred shares, non-voting, dividend at a rate of 10%, redeemable at the Company's option for 1\$ per share

Les mouvements dans le capital-social de la Société se détaillent comme suit :

Changes in Company capital stock were as follows:

	2012		2011		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	110 297 073	33 421 925	94 668 266	27 490 585	<b>Balance, beginning of year</b>
Financement accreditif (1)	31 854 920	9 772 448	3 806 000	1 391 000	Flow-through shares (1)
Payées en argent (2)	5 689 999	1 563 650	4 408 000	1 337 000	Paid in cash (2)
Options d'achat d'actions (3)	400 000	158 800	775 840	335 866	Share purchase options (3)
Bons de souscription (4)	-	-	2 399 952	1 148 171	Warrants (4)
Options aux courtiers et aux intervenants (5)	50 000	49 850	925 115	816 859	Brokers and intermediaries options (5)
Acquisition de propriétés minières (6)	650 000	228 000	3 100 000	1 549 250	Acquisition of mining properties (6)
Commission aux courtiers (7)	-	-	213 900	70 266	Broker's commission (7)
Frais d'émission d'actions (8)	<u>-</u>	<u>(1 516 919)</u>	<u>-</u>	<u>(717 072)</u>	Share issuance expenses (8)
<b>Solde à la fin</b>	<u>148 941 992</u>	<u>43 677 754</u>	<u>110 297 073</u>	<u>33 421 925</u>	<b>Balance, end of year</b>

Au 30 avril 2012, 148 941 992 actions sont émises et sont entièrement libérées (110 297 073 au 30 avril 2011).

As at April 30, 2012, 148,941,992 shares are issued and fully paid (110,297,073 as at April 30, 2011).

**9- CAPITAL-SOCIAL (suite)**

- (1) La valeur des financements accréditifs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 130 446 \$ (448 000 \$ en 2011) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 2 383 828 \$ (64 000 \$ 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 243 350 \$ (867 000 \$ en 2011).
- (3) Ce montant inclut la juste valeur des options exercées au montant de 68 800 \$ (111 822 \$ en 2011).
- (4) Au 30 avril 2011, ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 277 168 \$.
- (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) Au 30 avril 2011, la valeur des actions émises en contrepartie de l'acquisition de propriétés minières est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 13 250 \$.
- (7) Au 30 avril 2011, la valeur de la commission aux courtiers payées en actions est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 36 684 \$.
- (8) Les frais d'émission sont composés de 168 782 \$ (283 280 \$ en 2011) pour l'octroi d'options aux courtiers et à des intervenants et de 1 348 137 \$ payés en espèces (326 842 \$ en 2011). Au 30 avril 2011, les frais d'émission comprennent également 106 950 \$ pour l'octroi de 213 900 actions à titre de commission aux courtiers.

**Exercice clos le 30 avril 2012**

En juillet 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires à un prix de 0,52 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 52 000 \$.

En septembre 2011, la Société a conclu un placement privé de 1 000 000 d'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. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 50 485 \$.

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. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 723 633 \$.

**9- CAPITAL STOCK (continued)**

- (1) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$1,130,446 (\$448,000 in 2011) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$2,383,828 (\$64,000 in 2011).
- (2) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$243,350 (\$867,000 in 2011).
- (3) This amount includes the fair value of exercised options amounting to \$68,800 (\$111,822 in 2011).
- (4) As at April 30, 2011, this amount includes the fair value of exercised warrants amounting to \$277,168.
- (5) This amount includes the fair value of exercised brokers and intermediaries options amounting to \$22,350 (\$367,798 in 2011).
- (6) As at April 30, 2011, value of capital stock issued in counterpart of the acquisition of mining properties is presented net of fair value of warrants amounting to \$13,250.
- (7) As at April 30, 2011, value of broker's commission paid in shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$36,684.
- (8) Share issuance expenses are composed of \$168,782 (\$283,280 in 2011) for options granted to brokers and intermediaries and \$1,348,137 paid in cash (\$326,842 in 2011). As at April 30, 2011, share issuance expenses also include \$106,950 for broker's commission paid in 213,900 shares.

**Year ended April 30, 2012**

In July 2011, the Company issued 100,000 common shares at a price of \$0.52 per share as consideration of the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West Property for an amount of \$52,000.

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 attached 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. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$50,485.

In September 2011, the Company closed a private placement of 14,250,000 flow-through shares 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. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$723,633.

**9- CAPITAL-SOCIAL (suite)****Exercice clos le 30 avril 2012 (suite)**

En octobre 2011, la Société a émis 400 000 actions ordinaires à un prix de 0,32 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété PG-101 pour un montant de 128 000 \$.

En octobre 2011, la Société a émis 150 000 actions ordinaires à un prix de 0,32 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Sauvé pour un montant de 48 000 \$.

En mars 2012, la Société a conclu un placement public de 3 186 666 actions ordinaires à un prix de 0,30 \$ par action, représentant 956 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,50 \$ jusqu'en septembre 2013. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 139 488 \$.

En mars 2012, la Société a conclu un placement public de 17 604 920 actions accréditatives à un prix de 0,35 \$ par action, représentant 6 161 722 \$. 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 0,50 \$ jusqu'en septembre 2013. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 406 813 \$.

En avril 2012, la Société a conclu un placement public de 1 433 333 actions ordinaires à un prix de 0,30 \$ par action, représentant 430 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,50 \$ jusqu'en octobre 2013. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 52 187 \$.

En avril 2012, la Société a conclu un placement privé de 70 000 actions ordinaires à un prix de 0,30 \$ par action, représentant 21 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,50 \$ jusqu'en octobre 2013. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 1 190 \$.

**Exercice clos le 30 avril 2011**

En mai 2010, la Société a émis 50 000 actions ordinaires à un prix de 0,51 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 25 500 \$.

En juin 2010, la Société a émis 100 000 actions ordinaires à un prix de 0,63 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims dans la propriété Kidd Township pour un montant de 63 000 \$.

En octobre 2010, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires à un prix de 0,50 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 500 000 \$.

En octobre 2010, la Société a émis 300 000 actions ordinaires à un prix de 0,14 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de la propriété PG-101 pour un montant de 42 000 \$.

**9- CAPITAL STOCK (continued)****Year ended April 30, 2012 (continued)**

In October 2011, the Company issued 400,000 common shares at a price of \$0.32 per share as consideration of the acquisition of claims of the PG-101 property for an amount of \$128,000.

In October 2011, the Company issued 150,000 common shares at a price of \$0.32 per share as consideration of the acquisition of claims of the Sauvé property for an amount of \$48,000.

In March 2012, the Company closed a public placement of 3,186,666 common shares at \$0.30 per share for proceeds of \$956,000. Each share is attached by one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.50 until September 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$139,488.

In March 2012, the Company closed a public placement of 17,604,920 flow-through shares at \$0.35 per share for total proceeds of \$6,161,722. 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 \$0.50 until September 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$406,813.

In April 2012, the Company closed a public placement of 1,433,333 common shares at \$0.30 per share for proceeds of \$430,000. Each share is attached by one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.50 until October 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$52,187.

In April 2012, the Company closed a private placement of 70,000 common shares at \$0.30 per share for proceeds of \$21,000. Each share is attached by one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.50 until October 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$1,190.

**Year ended April 30, 2011**

In May 2010, the Company issued 50,000 common shares at a price of \$0.51 per share as consideration of the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West property for \$25,500.

In June 2010, the Company issued 100,000 common shares at a price of \$0.63 per share as consideration of the acquisition of claims of the Kidd Township property for \$63,000.

In October 2010, the Company issued 1,000,000 common shares at a price of \$0.50 per share as consideration of the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West property for \$500,000.

In October 2010, the Company issued 300,000 common shares at a price of \$0.14 per share as consideration of the acquisition of the PG-101 property for \$42,000.

**9- CAPITAL-SOCIAL (suite)****Exercice clos le 30 avril 2011 (suite)**

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 4 008 000 actions ordinaires à un prix de 0,50 \$ par action pour un produit total de 2 004 000 \$. 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. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 787 000 \$.

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 3 806 000 actions accréditatives à un prix de 0,50 \$ par action pour un produit total de 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. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 448 000 \$.

Dans le cadre des deux placements de décembre 2010, la Société a émis 213 900 actions à titre de commission aux courtiers. 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. La juste valeur des bons de souscription émis aux courtiers s'élève à 36 684 \$.

En janvier 2011, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires à un prix de 0,50 \$ par action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 500 000 \$.

En janvier 2011, la Société a émis 50 000 actions ordinaires à un prix de 0,50 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de la propriété Destor pour un montant de 25 000 \$. 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. La juste valeur des bons de souscription émis aux courtiers s'élève à 13 250 \$.

En janvier 2011, la Société a émis 400 000 actions ordinaires à un prix de 0,66 \$ par action en contrepartie de l'acquisition de la propriété Golden Harker pour un montant de 264 000 \$.

En janvier 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires à un prix de 0,66 \$ par action en contrepartie de l'acquisition de la propriété Sauvé pour un montant de 66 000 \$.

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 400 000 actions ordinaires pour un produit total 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. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 80 000 \$.

En avril 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires à un prix de 0,77 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims dans la Propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 77 000 \$.

**9- CAPITAL STOCK (continued)****Year ended April 30, 2011 (continued)**

In December 2010, the Company closed a private placement of 4,008,000 common shares at \$0.50 per share for total proceeds of \$2,004,000. Each share is attached by a warrant, to purchase one common share of the Company at a price of \$0.70 until December 2012. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$787,000.

In December 2010, the Company closed a private placement of 3,806,000 flow-through shares at \$0.50 per share for total proceeds of \$1,903,000. Each share is attached by 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. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$448,000.

The Company issued 213,900 shares as commission to brokers as part of the two placements of December 2010. Each share is attached by 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. The fair value of warrants issued to brokers amounted to \$36,684.

In January 2011, the Company issued 1,000,000 common shares at a price of \$0.50 per share as consideration of the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West property for \$500,000.

In January 2011, the Company issued 50,000 common shares at a price of \$0.50 per share as consideration of the acquisition of the Destor property for \$25,000. Each share is attached by a warrant, to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.60 until December 2012. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$13,250.

In January 2011, the Company issued 400,000 common shares at a price of \$0.66 per share as consideration of the acquisition of the Golden Harker property for \$264,000.

In January 2011, the Company issued 100,000 common shares at a price of \$0.66 per share as consideration of the acquisition of the Sauvé property for \$66,000.

In February 2011, the Company closed a private placement of 400,000 common shares at \$0.50 per share for total proceeds of \$200,000. Each share is attached by a warrant, to purchase one common share of the Company at a price of \$0.70 until February 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$80,000.

In April 2011, the Company issued 100,000 common shares at a price of \$0.77 per share as consideration of the acquisition of claims in the Timmins Porcupine West property for \$77,000.

**10- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION****Options d'achat d'actions**

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 des options. 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 et des responsables des relations avec les investisseurs. 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 le conseil d'administration et ne peut être inférieur à la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi. Toute option d'achat d'actions est réglable en actions conformément aux politiques de la Société.

Au cours de l'exercice, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 5 années (4 années en 2011), taux d'intérêt sans risque de 1,24 % (2,22 % en 2011), dividende prévu de 0 % (0 % en 2011) et volatilité prévue de 111 % (112 % en 2011).

**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS****Share Purchase Options**

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 restrictions except those granted to investors relation representative which are gradually acquired at a rate of 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. 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 and investors relation representative. 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. Any share purchase option is payable in shares in accordance with Company policies.

During the year, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 5 years (4 years in 2011), risk-free interest rate of 1.24% (2.22% in 2011), expected dividend yield of 0% (0% in 2011) and expected volatility rate of 111% (112% in 2011).

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2012 ET 2011**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2012 AND 2011**
**10- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**
**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Options d'achat d'actions (suite)**
**Share Purchase Options (continued)**

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:

	2012		2011		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée 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	2 050 000	0,32	4 200 000	0,55	Granted
Exercées	(400 000)	0,23	(775 840)	0,29	Exercised
Expirées	<u>(1 000 000)</u>	0,49	<u>(1 000 000)</u>	0,92	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>10 950 000</u>	0,51	<u>10 300 000</u>	0,54	<b>Balance, end of year</b>
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>10 950 000</u>	0,51	<u>9 925 000</u>	0,54	Exercisable at the end of year

	2012	2011	
	\$	\$	
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,24	0,41	Weighted average fair value of options granted

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux options d'achat d'actions octroyées en vertu du régime.

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

Options en circulation au 30 avril 2012 Options Outstanding as at April 30, 2012	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
250 000	0,2 an / 0.2 year	0,465
850 000	0,9 an / 0.9 year	0,30
2 100 000	1,9 ans / 1.9 years	0,20
100 000	2 ans / 2 years	0,30
2 650 000	2,7 ans / 2.7 years	0,92
500 000	3,1 ans / 3.1 years	0,92
500 000	3,1 ans / 3.1 years	0,50
2 200 000	3,7 ans / 3.7 years	0,50
<u>1 800 000</u>	4,6 ans / 4.6 years	0,30
<u>10 950 000</u>		



**RESSOURCES EXPLOR INC.**

 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
 30 AVRIL 2012 ET 2011

**EXPLOR RESOURCES INC.**

 NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
 APRIL 30, 2012 AND 2011

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

Options d'achat d'actions (suite)

 Options en circulation au 30 avril 2011  
 Options Outstanding as at April 30, 2011

250 000
750 000
100 000
950 000
2 300 000
100 000
2 650 000
500 000
500 000
<u>2 200 000</u>
<u>10 300 000</u>

 Moyenne pondérée de la période  
 résiduelle de levée

 Weighted average remaining  
 contractual life

0,2 an / 0.2 year
0,8 an / 0.8 year
0,9 an / 0.9 year
1,9 ans / 1.9 years
2,9 ans / 2.9 years
3,1 ans / 3.1 years
3,7 ans / 3.7 years
4,1 ans / 4.1 years
4,1 ans / 4.1 years
4,7 ans / 4.7 years

 Prix de levée  
 Exercise price  
 \$

0,465
0,50
0,20
0,30
0,20
0,30
0,92
0,92
0,50
0,50

**Bons de souscription**

Au cours de l'exercice, la juste valeur des bons de souscription octroyés a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 1,5 an (2 ans en 2011), taux d'intérêt sans risque de 1,06 % (1,65 % en 2011), dividende prévu de 0 % (0 % en 2011) et volatilité prévue de 84 % (112 % en 2011).

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit :

**Warrants**

During the year, the fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 1.5 year (2 years in 2011), risk-free interest rate of 1.06% (1.65% in 2011), expected dividend yield of 0% (0% in 2011) and expected volatility rate of 84% (112% in 2011).

Changes in Company warrants were as follows:

	2012		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>	12 541 905	0,72	8 024 547	0,64	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	21 142 459	0,54	7 014 383	0,70	Granted
Exercés	-	-	(2 399 952)	0,36	Exercised
Expirés	<u>(6 098 955)</u>	0,75	<u>(97 073)</u>	0,28	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>27 585 409</u>	0,57	<u>12 541 905</u>	0,72	<b>Balance, end of year</b>
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>27 585 409</u>	0,57	<u>12 541 905</u>	0,72	Exercisable at the end of year

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011

**10- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****Bons de souscription (suite)**

	2012
	\$
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	0,06

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux bons de souscription en circulation.

**Bons de souscription au 30 avril 2012**  
**Warrants as at April 30, 2012**

50 000
6 017 950
400 000
7 625 000
11 989 126
70 000
<u>1 433 333</u>
<u><u>27 585 409</u></u>

**Bons de souscription au 30 avril 2011**  
**Warrants as at April 30, 2011**

6 073 955
50 000
6 017 950
<u>400 000</u>
<u><u>12 541 905</u></u>

**Options émises aux courtiers et à des intervenants**

Au cours de l'exercice, la juste valeur des options octroyées aux courtiers et à des intervenants a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant la moyenne pondérée des hypothèses suivantes : durée estimative de 1,5 an (2 ans en 2011), taux d'intérêt sans risque de 1,06 % (1,64 % en 2011), dividende prévu de 0 % (0 % en 2011) et volatilité prévue de 84 % (112 % en 2011).

**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Warrants (continued)**

	2011	
	\$	
Weighted average fair value of warrants granted	0,19	

The following tables summarizes the information relating to the warrants outstanding.

Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
0,60	Décembre / December 2012
0,70	Décembre / December 2012
0,70	Février / February 2013
0,60	Mars / March 2013
0,50	Septembre / September 2013
0,50	Octobre / October 2013
0,50	Octobre / October 2013

Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
0,75	Décembre / December 2011
0,60	Décembre / December 2012
0,70	Décembre / December 2012
0,70	Février / February 2013

**Options granted to brokers and intermediaries**

During the year, the fair value of options granted to brokers and intermediaries was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 1.5 year (2 years in 2011), risk-free interest rate of 1.06% (1.64% in 2011), dividend yield of 0% (0% in 2011) and expected volatility rate of 84% (112% in 2011).

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2012 ET 2011**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2012 AND 2011**
**10- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**
**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Options émises aux courtiers et à des intervenants (suite)**
**Options granted to brokers and intermediaries (continued)**

Les mouvements dans les options aux courtiers et à des intervenants se détaillent comme suit :

Changes in brokers and intermediaries options were as follows:

	2012		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>	1 148 989	0,52	1 332 739	0,51	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	1 721 247	0,34	741 400	0,50	Granted
Exercées	(50 000)	0,55	(925 115)	0,49	Exercised
Expirées	<u>(357 589)</u>	0,55	<u>(35)</u>	0,20	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>2 462 647</u>	0,38	<u>1 148 989</u>	0,52	<b>Balance, end of year</b>
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>2 462 647</u>	0,38	<u>1 148 989</u>	0,52	Exercisable at the end of the year

	2012	2011
	\$	\$
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à des courtiers et à des intervenants	0,10	0,38
		Weighted average fair value of options granted to brokers and intermediaries

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux options octroyées aux courtiers et à des intervenants en circulation.

The following tables summarizes the information relating to the brokers and intermediaries options outstanding.

**Options aux courtiers et à des intervenants au 30 avril 2012**
**Brokers and intermediaries options as at April 30, 2012**

	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
741 400 <sup>(2)</sup>	0,50	Décembre / December 2012
610 000	0,40	Mars / March 2013
1 039 580	0,30	Septembre / September 2013
<u>71 667</u>	0,30	Octobre / October 2013
<u>2 462 647</u>		

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011**
**10- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**
**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Options émises aux courtiers et à des intervenants (suite)**
**Options granted to brokers and intermediaries (continued)**
**Options aux courtiers et à des intervenants au 30 avril 2011**
**Brokers and intermediaries options as at April 30, 2011**

 407 589 <sup>(1)</sup>
741 400 <sup>(2)</sup>
1 148 989
**Prix Price \$**

0,55

0,50

**Date d'expiration Expiry Date**

Décembre / December 2011

Décembre / December 2012

(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.

**11- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS**
**11- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES**

Le rapprochement de la charge d'impôts sur le résultat calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec, avec la charge d'impôts sur le résultat se détaille comme suit :

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate to the income tax expense is as follows:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
<b>Perte avant impôts</b>	<u>4 294 063</u>	<u>2 994 307</u>	<b>Loss before income taxes</b>
Impôts au taux de base combiné de 27,9 %	(1 198 220)	(835 412)	Income taxes at combined rate of 27.9%
Rémunération et autres paiements à base d'actions	157 630	520 705	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	646 403	156 730	Impairment of exploration and evaluation assets
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	2 937	12 605	Tax credit related to resources and mining taxes credit
Frais d'émission d'actions déductibles	(181 321)	(112 710)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	6 392	2 250	Non-deductible items
Pertes fiscales de l'exercice courant pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été reconnu	20 433	-	Current tax losses for which no deferred income tax asset was recognized
Impact sur les soldes d'impôts différés suite à la modification des taux d'impôts sur le résultat	109 459	(248 585)	Impact on deferred tax balances due to the change in the rate of income tax
Variation des soldes de passifs d'impôts différés	250 279	(233 263)	Change in deferred tax liabilities
Exécution des obligations liées aux financements accreditifs	<u>(1 360 557)</u>	<u>(64 000)</u>	Fulfillment of obligations related to flow-through financings
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(1 546 565)</u>	<u>(801 680)</u>	Income taxes and deferred taxes

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011

**11- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS**  
(suite)

Les éléments des actifs et passifs d'impôts différés se détaillent comme suit :

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
Propriétés minières	571 664	727 230	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	2 256 482	1 777 510	Exploration and evaluation expenses
Pertes reportées	(1 554 538)	(1 047 045)	Losses carried forward
Immobilisations corporelles	(5 538)	(2 775)	Property, plant and equipment
Frais d'émission d'actions	(428 447)	(249 539)	Share issuance expenses
Provision pour moins-value	485 709	305 959	Valuation allowance
Passifs d'impôts différés nets	<u>1 325 332</u>	<u>1 511 340</u>	Net deferred tax liabilities

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital.

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2014	74 000	74 000
2015	118 300	118 300
2026	97 400	97 400
2027	321 100	260 500
2028	635 000	635 000
2029	796 000	795 600
2030	820 100	820 100
2031	963 300	854 700
2032	2 043 300	2 010 500

L'avantage fiscal éventuel relatif aux pertes qui seront échues en 2014 et 2015 n'a pas été comptabilisé.

**11- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES** (continued)

Components of the deferred tax assets and liabilities are as follows:

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes.

These losses will expire as follows:

The potential tax benefit in relation with the losses maturing in 2014 and 2015 is not recorded.

**12- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE**

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
Dépôts à terme	878 931	3 631 266	Term deposits
Autres débiteurs	(39 844)	(992)	Other accounts receivable
Frais payés d'avance	(11 400)	-	Prepaid expenses
Taxes à recevoir	36 572	148 468	Taxes receivable
Créditeurs et charges à payer	<u>(787 678)</u>	<u>369 904</u>	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>76 581</u>	<u>4 148 646</u>	

**12- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS**

Net change in non-cash operating working capital items

**RESSOURCES EXPLOR INC.**

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2012 ET 2011**

**EXPLOR RESOURCES INC.**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2012 AND 2011**

**12- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE (suite)**

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie

	<b>2012</b>
	\$
Acquisition de propriétés minières par l'émission d'actions	228 000
Frais d'émission d'actions liés aux options aux courtiers et à des intervenants	168 782
Frais d'émission d'actions réglés en actions	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	24 679

**12- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS (continued)**

Items not affecting cash and cash equivalents

	<b>2011</b>	
	\$	
Acquisition of mining properties by share issuances	1 537 000	
Share issuance expenses related to brokers and intermediaries options	283 280	
Share issuance expenses paid in shares	106 950	
Tax credit related to resources and tax credit receivable	105 926	

**13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Le tableau suivant présente les opérations conclues avec une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc.

	<b>2012</b>
	\$
Honoraires de consultants administratifs	131 125
Frais généraux d'administration	22 894
Frais de prospection et d'évaluation	285 290
Acquisition d'une propriété minière	60 000

Le solde à payer à cette société est présenté distinctement à l'état de la situation financière.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur de transaction, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

Au cours de l'exercice, la rémunération à base d'actions pour des membres du conseil d'administration et les principaux dirigeants de la Société s'est élevée à 261 800 \$ (919 800 \$ en 2011).

**13- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The table below shows related party transactions with a company controlled by the president of Explor Resources Inc.

	<b>2011</b>	
	\$	
Administrative consultants fees	57 438	
General administrative expenses	31 775	
Exploration and evaluation expenses	388 008	
Acquisition of a mining property	-	

Balance owed to this company is presented separately at statement of financial position.

These transactions are made in the Company's normal course of operations and are measured at transaction value, which is the consideration established and agreed by the related parties.

During the year, the share-based compensation for the Board of Directors and key executives of the Company amounted to \$261,800 (\$919,800 in 2011).

**14- 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 accréditatives, 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. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.
- c) Au cours de l'exercice, la Société a reçu des avis de nouvelle cotisation relativement à l'impôt de la Partie XII.6 pour des frais d'exploration au Canada non admissibles. Le refus de certaines dépenses à titre de frais d'exploration au Canada occasionne un manquement aux obligations découlant des financements accréditifs pour la Société et l'inadmissibilité des dépenses renoncées pour le compte des investisseurs. En relation avec ces cotisations, la Société a déboursé auprès de l'Agence du Revenu du Canada (« l'Agence ») un montant de 69 344 \$ à titre d'impôt de la Partie XII.6. La Société a par la suite, déposé un avis d'opposition auprès de l'Agence afin de faire reconnaître l'admissibilité des dépenses refusées et la Société a eu gain de cause. Par le fait même, la Société pourra récupérer une partie du montant payé à titre d'impôt de la Partie XII.6 de 69 344 \$. Cependant, une estimation fiable du montant récupérable ne peut être effectuée actuellement. Par conséquent, aucun montant à recevoir n'a été comptabilisé au 30 avril 2012 et tout montant en résultant sera comptabilisé dans l'exercice où il sera possible d'en estimer le montant.

**15- ENGAGEMENTS****Propriété PG-101**

Au cours de l'exercice, la Société a complété toutes les conditions requises à l'entente conclue en décembre 2008 visant l'acquisition d'un intérêt de 50 % dans la propriété PG-101 par l'émission de 400 000 actions et le versement d'une somme en espèces de 150 000 \$. Au total, la Société a émis 1 000 000 d'actions et a versé 300 000 \$ en espèces conformément à cette entente. À tout moment, la Société peut acquérir un intérêt additionnel de 20 % dans la propriété en effectuant un paiement de 1 000 000 \$ en espèces. Les vendeurs conservent une royauté de 2 %.

**14- 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. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.
- c) During the year, the Company received notices of reassessment regarding Part XII.6 tax for exploration expenses in Canada not eligible. The refusal of certain expenses as Canadian exploration expenses causes a failure to fulfill its obligations related to flow-through shares financing for the Company and the ineligibility of expenses renounced on behalf of investors. In relation with these notices, the Company paid \$69,344 to Canada Revenue Agency ("the Agency") as Part XII.6 tax. Afterward, the Company filed a notice of objection so that it recognizes the eligibility of expenses denied and after the Company's objection was successful. Therefore, the Company will recover part of Part XII.6 tax amounting to \$69,344. Although, a reliable estimate can not be made at this time. Therefore, no receivable amount has been recognized as at April 30, 2012 and any resulting amount will be recorded in the year it will be possible to estimate the amount.

**15- COMMITMENTS****PG-101 Property**

During the year, the Company completed all requirements in the agreement signed in December 2008 for the acquisition of a 50% interest in the PG-101 property by issuing 400,000 shares and by payment of \$150,000 in cash. Total of 1,000,000 shares was issued and \$300,000 was paid in cash according to this agreement. At any time, the Company may acquire an additional 20% interest in the property by making a payment of \$1,000,000 in cash. The sellers keep a 2% royalty.

**15- ENGAGEMENTS (suite)****Propriété Sauvé**

Au cours de l'exercice, la Société a complété toutes les conditions requises à l'entente conclue en décembre 2010 visant l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans la propriété Sauvé par l'émission de 150 000 actions et le versement d'une somme en espèces de 15 000 \$. Au total, la Société a émis 250 000 actions et a vers  25 000 \$ en espèces conformément à cette entente. Les vendeurs conservent une royauté de 2 %, dont 1 % de celle-ci est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

**Propriété Timmins Porcupine West**

Au cours de l'exercice, la Société a complété toutes les conditions requises à l'entente conclue en mars 2011 visant l'acquisition d'un intérêt de 100 % sur 3 claims situés dans la propriété Timmins Porcupine west par l'émission de 100 000 actions et le versement d'une somme en espèces de 10 000 \$. Au total, la Société a émis 200 000 actions et a vers  20 000 \$ en espèces conformément à cette entente. Les vendeurs conservent une royauté de 2 %, dont 1 % de celle-ci est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

**Entente avec Stratastar Marketing Group LLC (Stratastar)**

En juillet 2011, la Société a signé une entente d'un an avec Stratastar. Celle-ci fournira des services de relations aux investisseurs et de marketing et recevra une rémunération mensuelle de 6 000 \$ US. Dans le cadre de cette entente, la Société a octroyé à Stratastar 250 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,465 \$ l'action pour une période d'un an (voir note 19).

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

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

a) Risque de marché

i) Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, des dépôts à terme, de l'encaisse en fidéicommiss, des autres débiteurs, de l'encaisse et dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation, du d  à une société liée ainsi que des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

**15- COMMITMENTS (continued)****Sauvé Property**

During the year, the Company completed all requirements in the agreement signed in December 2010 for the acquisition of a 100% interest in the Sauvé property by issuing 150,000 shares and by payment of \$15,000 in cash. Total of 250,000 shares was issued and \$25,000 was paid in cash according to this agreement. The sellers keep a 2% royalty of which 1% may be redeemed for an amount of \$1,000,000.

**Timmins Porcupine West Property**

During the year, the Company completed all requirements in the agreement signed in March 2011 for the acquisition of a 100% interest in 3 claims in the Timmins Porcupine west property by issuing 100,000 shares and by payment of \$10,000 in cash. Total of 200,000 shares were issued and \$20,000 was paid in cash according to this agreement. The sellers keep a 2% royalty of which 1% may be redeemed for an amount of \$1,000,000.

**Stratastar Marketing Group LLC (Stratastar) Agreement**

In July 2011, the Company signed an agreement with Stratastar. This agreement provides for investor relations and marketing services of the Company for an amount of \$6,000 US per month. By virtue of the agreement, at the signature date, the Company granted Stratastar 250,000 share purchase options. Each option allows its holder to acquire one share at an exercise price of \$0.465 per share for a period of one year (see Note 19).

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

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

a) Market risk

i) Fair value

Fair value estimates are made at the statement of financial position date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, term deposits, cash in trust, other receivables, cash and term deposits reserved for exploration and evaluation, due to a related company as well as accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.



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

## ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

L'encaisse, les dépôts à terme, l'encaisse en fidéicommiss et l'encaisse et dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

## iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. À l'exception des dépôts à terme, les instruments financiers de la Société ne portent pas intérêt. Le risque de taux d'intérêt découlant de ces instruments financiers est donc minime. Les dépôts à terme portent intérêt à taux fixes de 0,95 % et 1,34 %. Par conséquent, en relation avec ceux-ci, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. La Société n'est pas exposée à un risque de variation des flux de trésorerie puisqu'elle n'a aucun actif ou passif financier portant intérêt à taux variable. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

## iv) Risque de change

Au cours de l'exercice, la Société a effectué des transactions en dollars américains. Par conséquent, certains actifs, passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises. Au 30 avril 2012, la Société n'a aucun montant à l'état de la situation financière provenant de transactions en devises américaines. Au 30 avril 2011, la Société avait 7 619 \$ en crédetes et charges à payer découlant de telles transactions.

## b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse, les dépôts à terme, l'encaisse en fidéicommiss, l'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation et les autres débetes sont les principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et les dépôts à terme incluant les fonds réservés à la prospection et à l'évaluation est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. La Société est sujette à une concentration de crédit étant donné qu'un dépôt à terme représentant environ 98 % du montant total des dépôts à terme est détenu par une seule institution financière au Canada. Le risque de crédit sur l'encaisse en fidéicommiss est faible. La valeur comptable de l'encaisse, des dépôts à termes, de l'encaisse en fidéicommiss, de l'encaisse et des dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit.

**16- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND  
POLICIES (continue)**

## ii) Fair value hierarchy

Cash, term deposits, cash in trust and cash and term deposits reserved for exploration and evaluation are measured at fair value and they are categorized in level 2. This valuation is based on valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable.

## iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument fluctuates due to changes in market interest rates. Except for term deposits, Company's financial instruments do not bear interest. Therefore, interest rate risk arising from these financial instruments is minimal. Term deposits bear interest at fixed rates of 0.95% and 1.34%. Accordingly, in connection with them, the Company is exposed to a change in fair value. Since the Company has no financial asset or liability bearing interest at variable rate, it is not exposed to a risk of change in cash flows. The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

## iv) Currency risk

During the year, the Company made transactions in US dollars. Consequently, certain assets, liabilities and expenses are exposed to foreign exchange fluctuation. As at April 30, 2012, the Company has no amount at statement of financial position arising from transactions in US currency. As at April 30, 2011, the Company had \$7,619 in accounts payable and accrued liabilities resulting from such transactions.

## b) Credit risk

Credit risk is the risk that a party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash, term deposits, cash in trust, cash and term deposits reserved for exploration and evaluation and other receivables. The credit risk on cash and term deposits included funds reserved for exploration and evaluation is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. The Company is subject to concentration of credit risk since a term deposit of approximately 98% of the total of term deposits is held by a single Canadian financial institution. Credit risk on cash in trust is low. The carrying value of cash, term deposits, cash in trust and cash and term deposits reserved for exploration and evaluation represents the Company's maximum exposure to credit risk.

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

## c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Au 30 avril 2012, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 4 773 331 \$ dont 4 772 469 \$ constituent des fonds réservés à la prospection et à l'évaluation. Par conséquent, la Société aura à trouver du financement supplémentaire pour être en mesure 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.

**17- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU  
CAPITAL**

Au 30 avril 2012, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 34 611 352 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice clos le 30 avril 2012.

La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accorditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Au 30 avril 2012, la Société a respecté ses exigences réglementaires en relation avec les financements accorditifs. Pour terminer ses obligations statutaires, la Société devra dépenser 6 320 671 \$ en travaux de prospection et d'évaluation avant le 31 décembre 2013. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**18- TRANSITION AUX IFRS**

Les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 30 avril 2012 sont les premiers états financiers annuels conformes aux IFRS et ces états financiers ont été préparés comme le décrit la note 2, 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. IFRS 1 exige également que l'information financière comparative soit fournie. Par conséquent, la première date à laquelle la Société a appliqué les IFRS est le 1<sup>er</sup> 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 est le 30 avril 2012 pour la Société.

**16- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND  
POLICIES (continue)**

## c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has sufficient financing sources. The Company establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. As at April 30, 2012, Company's liquidities amount to \$4,773,331 of which \$4,772,469 represent funds reserved for exploration and evaluation. Therefore, the Company will have to find additional funds to continue its operations and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee for the future.

**17- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING  
CAPITAL**

As at April 30, 2012, the capital of the Company consists of equity amounting to \$34,611,352. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended April 30, 2012.

The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration and evaluation expenses. As at April 30, 2012, the Company has respected all of its regulatory requirements. To complete its statutory obligations, the Company has to spend \$6,320,671 in exploration and evaluation expenses before December 31, 2013. The Company has no dividend policy.

**18- TRANSITION TO IFRS**

The Company's financial statements for the year ended April 30, 2012 are the first annual financial statements that comply with IFRS and these financial statements were prepared as described in Note 2, 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. IFRS 1 also requires that comparative financial information be provided. As a result, the first date at which the Company has applied IFRS was May 1<sup>st</sup>, 2010 (the "Transition Date"). IFRS 1 requires first-time adopters to retrospectively apply all effective IFRS standards as of the reporting date, which for the Company is April 30, 2012.

**18- TRANSITION AUX IFRS (suite)**

Cependant, cette norme prévoit également certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants. Les choix effectués par la Société selon IFRS 1 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, la Société 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 de désigner, à la date de transition aux IFRS, tout actif financier comme étant disponible à la vente 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.

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

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

**Rapprochements des PCGR du Canada et des IFRS**

L'adoption des IFRS n'a eu aucune incidence sur le montant total des capitaux propres au 30 avril 2011 et au 1<sup>er</sup> mai 2010 qui se chiffrent respectivement à 25 086 693 \$ et 18 615 728 \$.

**18- TRANSITION TO IFRS (continued)**

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 the Company.

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, the Company has elected to use some exemptions from other IFRS by taking into account exceptions to the retrospective application of other IFRS.

- Apply IFRS 2 *Share-based payment* only to equity instruments that were granted after November 7, 2002 and were not fully vested by the transition date.
- Apply the exemption which allows designation, at the date of transition to IFRS, 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 designation, at the date of transition to IFRS, any financial asset as available-for-sale 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 IFRS.

Exception to the retrospective application for estimates (IFRS 1)

The Company considers that the estimates made in accordance with IFRS at the date of transition to IFRS are 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 Canadian GAAP to IFRS**

Adoption of IFRS had no incidence on the total amount of equity as at April 30, 2011 and as at May 1<sup>st</sup>, 2010 respectively amounting to \$25,086,693 and \$18,615,728.

**RESSOURCES EXPLOR INC.**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011

**EXPLOR RESOURCES INC.**

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011

**18- TRANSITION AUX IFRS (suite)****18- TRANSITION TO IFRS (continued)****Rapprochement de la perte nette et de la perte globale****Reconciliation of net loss and comprehensive loss**

Pour l'exercice clos le

30 avril 2011  
April 30, 2011  
\$

For the year ended

**Perte nette et perte globale présentées  
auparavant selon les PCGR du Canada**

1 915 627

**Net loss and comprehensive loss previously  
reported under Canadian GAAP**

Ajustement lié au changement de convention  
comptable portant sur les actions accréditives (1)

277 000

Adjustment for the change in accounting policy  
related to flow-through shares (1)

**Perte nette et perte globale selon les IFRS**

2 192 627

**Net loss and comprehensive loss under IFRS**

- (1) 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 pied 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.

- (1) 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 relatively 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.

De façon rétrospective, la Société a évalué la prime associée au droit aux déductions fiscales selon la méthode de la valeur résiduelle. Cette application a donné lieu à l'attribution de valeurs modifiées par rapport à celles imputées antérieurement en capital-social, en bons de souscription et en surplus d'apport. Le montant établi pour la prime a été comptabilisé en autre passif à l'état de la situation financière.

The Company has retrospectively measured the premium related to the right of tax deductions using residual method. This application resulted in modified values for capital stock, warrants and contributed surplus compared to the one previously recorded. The amount determined for the premium was recorded as other liability in the statement of financial position.

L'autre passif représente une obligation de la Société de remettre des déductions fiscales aux investisseurs par l'encours de dépenses de prospection et d'évaluation fiscalement admissibles. La Société a transféré à la perte nette et à la perte globale 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.

Other liability represents the Company's obligation to pass on tax deductions in favor of investors by incurring fiscally eligible exploration and evaluation expenses. The Company transferred other liability amount to the net loss and comprehensive loss as a deferred tax expense reduction progressively at the fulfillment of obligation to pass on the right to tax deductions.

Au 1<sup>er</sup> mai 2010, l'impact cumulatif de ce changement a été d'augmenter à la fois le capital-social de 1 892 644 \$ et le déficit de 1 510 905 \$ et de diminuer à la fois le surplus d'apport de 162 901 \$ et les bons de souscription de 218 838 \$.

As at May 1<sup>st</sup>, 2010, the cumulative impact of this change resulted in increase of capital stock for \$1,892,644 and of deficit for \$1,510,905 and a decrease of contributed surplus for \$162,901 and warrants for \$218,838.

Au 30 avril 2011, l'impact cumulatif de ce changement a été d'augmenter à la fois le capital-social de 3 073 000 \$ et le déficit de 1 787 905 \$ et de diminuer à la fois le surplus d'apport de 166 412 \$ et les bons de souscription de 1 118 683 \$.

As at April 30, 2011, the cumulative impact of this change resulted in increase of capital stock for \$3,073,000 and of deficit for \$1,787,905 and a decrease of contributed surplus for \$166,412 and warrants for \$1,118,683.

## RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2012 ET 2011

## EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2012 AND 2011

### 18- TRANSITION AUX IFRS (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2011, la perte nette et la perte globale a été augmentée d'un montant de 277 000 \$ provenant du total de a) la comptabilisation d'une charge d'impôts différés créditrice de 64 000 \$ afin de reconnaître l'exécution de la portion de l'obligation de transférer des déductions fiscales aux investisseurs de la Société et b) le renversement des frais d'émission en relation avec les impôts différés reliés aux actions accréditives d'un montant de 341 000 \$.

Pour l'exercice clos le 30 avril 2011, à l'exception de la perte nette qui est passée de 1 915 627 \$ à 2 192 627 \$ et de l'ajustement des impôts sur le résultat et impôts différés liés aux activités opérationnelles qui est passé de 1 078 680 \$ à 801 680 \$, le tableau des flux de trésorerie n'a subi aucun autre changement.

### 19- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

En juillet 2012, la Société a renouvelé le contrat avec Stratastar pour un an aux mêmes conditions et a octroyé à la firme de relation aux investisseurs 300 000 options d'achat d'actions, permettant d'acquérir une action au prix de 0,20 \$ pour une période d'un an. La juste valeur unitaire de ces options s'élève à 0,03 \$.

### 18- TRANSITION TO IFRS (continued)

For the year ended April 30, 2011, net loss and comprehensive loss was increased of an amount of \$277,000 coming from a) the recognition of a deferred creditor tax charge of \$64,000 in order to recognize the fulfillment of a portion of the obligation to transfer to investors tax deductions by the Company and b) the reversal of deferred income taxes related to flow-through shares issuance amounting to \$341,000.

Except for the change in net loss going from \$1,915,627 to \$2,192,627 and the adjustment of income taxes and deferred taxes from operating activities going from \$1,078,680 to \$801,680, the statement of cash flows has not undergone any other change for the year ended April 30, 2011.

### 19- SUBSEQUENT EVENT

In July 2012, the Company renewed the agreement with Stratastar for another year at the same conditions and granted to the investors relation firm 300,000 share purchase options to acquire one share at a price of \$0.20 per share for a period of one year. The fair value of these share purchase options is \$0.03 each.