



EXPLOR
Resources inc.

(Société d'exploration)

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 31 OCTOBRE 2012

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

(Exploration Company)

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SIX-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2012

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

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES**CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

États résumés intermédiaires de la situation financière

Condensed Interim Statement of Financial Position

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

Condensed Interim Statement of Net Loss and Comprehensive Loss

États résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

Condensed Interim Statements of Change in Equity

Tableaux résumés intermédiaires des flux de trésorerie

Condensed Interim Statements of Cash Flows

Notes complémentaires

Notes

Avis au lecteur

La direction a préparé les états financiers intermédiaires résumés non audités de Ressources Explor inc., comprenant les états résumés intermédiaires de la situation financière, les états résumés intermédiaires de la perte nette et de la perte globale, les états résumés intermédiaires des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour la période de six mois close le 31 octobre 2012. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

Notice to Reader

Management has compiled the unaudited condensed interim financial statements of Explor Resources Inc., consisting of the condensed interim statements of financial position, condensed interim statements of net loss and comprehensive loss, condensed interim statements of change in equity, condensed interim statements of cash flows for the six-month period ended October 31, 2012. No auditor firm has reviewed nor audited these interim financial statements.

**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA
SITUATION FINANCIÈRE**

(En dollars canadiens - Non audité)

**CONDENSED INTERIM STATEMENT OF
FINANCIAL POSITION**

(In Canadian dollars - Unaudited)

 31 octobre 2012
October 31, 2012

 30 avril 2012
April 30, 2012

	(non audité) / Unaudited)	(audité / Audited)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actifs courants			Current assets
Encaisse en fidéicomis	-	862	Cash in trust
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	437 638	197 469	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation (note 5)	475 000	4 575 000	Term deposits reserved for exploration and evaluation (Note 5)
Frais payés d'avance	37 407	11 400	Prepaid expenses
Autres débiteurs	36 499	41 111	Other receivables
Taxes à recevoir	146 536	334 993	Taxes receivable
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	35 619	35 619	Tax credit related to resources and mining tax credit receivable
	<u>1 168 699</u>	<u>5 196 454</u>	
Actif non courant			Non-current assets
Immobilisations corporelles (note 6)	41 957	30 233	Fixed assets (Note 6)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	35 292 769	32 389 044	Exploration and evaluation assets (Note 7)
Total de l'actif	<u>36 503 425</u>	<u>37 615 731</u>	Total assets
PASSIF			LIABILITIES
Passif courant			Current liabilities
Créditeurs et charges à payer	126 884	638 074	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à une société liée, sans intérêt (note 13)	21 050	17 702	Due to a related company, without interest (Note 13)
Autres passif (note 9)	550 289	1 023 271	Other liabilities (Note 9)
	<u>698 223</u>	<u>1 679 047</u>	
Passif non courant			Non-current liabilities
Passif d'impôts différés	1 733 802	1 325 332	Deferred tax liabilities
Total du passif	<u>2 432 025</u>	<u>3 004 379</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-social (note 10)	43 677 754	43 677 754	Capital stock (Note 10)
Surplus d'apport	9 501 259	9 496 609	Contributed surplus
Bons de souscription	2 738 730	2 738 730	Warrants
Déficit	(21 846 343)	(21 301 741)	Deficit
Total des capitaux propres	<u>34 071 400</u>	<u>34 611 352</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	<u>36 503 425</u>	<u>37 615 731</u>	Total liabilities and equity

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

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

ÉVENTUALITÉS (note 12) / CONTINGENCIES (Note 12)

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

(signé / signed) Christian Dupont _____, Administrateur – Director

(signé / signed) Jacques Frigon _____, Administrateur - Director

**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE NETTE
ET DE LA PERTE GLOBALE**

(En dollars canadiens - non audité)

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

(In Canadian dollars - unaudited)

**Pour la période de trois mois close le 31 octobre /
For the three-month period ended October 31**
**Pour la période de six mois close le 31 octobre /
For the six-month period ended October 31**

	2012	2011	2012	2011	
	\$	\$	\$	\$	
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Honoraires des consultants	56 013	51 523	117 703	130 779	Consultant fees
Honoraires professionnels	69 750	86 130	98 825	99 874	Professional fees
Frais généraux d'administration	240 139	159 213	360 833	285 162	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	22 129	60 456	34 135	75 772	Registration, listing fees and shareholders' information
Intérêts et frais bancaires	1 422	613	3 103	1 845	Interest and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	3 038	3 018	6 076	4 610	Amortization of fixed assets
Impôt de la Partie XII.6	-	69 344	-	69 344	Part XII.6 taxes
Rémunération à base d'actions	2 325	13 500	4 650	109 500	Share-based compensation
Résultat opérationnel	394 816	443 797	625 325	776 886	Operating loss
Produits financiers	(13 127)	(1 497)	(16 211)	(4 587)	Investment income
PERTE AVANT IMPÔTS	381 689	442 300	609 114	772 299	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	83 031	(357 940)	(64 512)	(357 940)	Deferred income and mining taxes
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	<u>464 720</u>	<u>84 360</u>	<u>544 602</u>	<u>414 359</u>	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS EN CIRCULATION	<u>148 941 992</u>	<u>118 647 073</u>	<u>148 941 992</u>	<u>118 647 073</u>	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING

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.
**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES
VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**

(En dollars canadiens - Non audité)

**CONDENSED INTERIM STATEMENT
OF CHANGE IN EQUITY**

(In Canadian dollars - Unaudited)

	<i>Capital social / Capital Stock</i>	<i>Bons de souscription / Warrants</i>	<i>Surplus d'apport / Contributed Surplus</i>	<i>Déficit / Deficit</i>	<i>Total des capitaux propres / Total Shareholders' Equity</i>	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1^{er} mai 2011	33 421 925	3 595 226	6 623 785	(18 554 243)	25 086 693	Balance, May 1st, 2011
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(414 359)	(414 359)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	109 500	-	109 500	Options granted in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	92 720	-	92 720	Options granted to brokers and intermediaries
Autres émissions d'actions	5 911 750	717 000	(75 250)	-	6 553 500	Other share issuance
Frais d'émission d'actions	(719 858)	-	-	-	(719 858)	Share issuance expenses
Solde au 31 octobre 2011	38 613 817	4 312 226	6 750 755	(18 968 602)	30 708 196	Balance, October 31, 2011
Solde au 1^{er} mai 2012	43 677 754	2 738 730	9 496 609	(21 301 741)	34 611 352	Balance, May 1st, 2012
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(544 602)	(544 602)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	4 650	-	4 650	Options granted in relation with the plan
Solde au 31 octobre 2012	43 677 754	2 738 730	9 501 259	(21 846 343)	34 071 400	Balance, October 31, 2012

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

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

TABLEAUX RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES
DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En dollars canadiens – Non audité)

Pour la période de six mois close
le 31 octobreCONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
OF CASH FLOWS

(In Canadian dollars - Unaudited)

For the six-month period ended
October 31

	2012	2011	
	\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(544 602)	(414 359)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	6 076	4 610	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	4 650	109 500	Share-based compensation
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	<u>(64 512)</u>	<u>(357 940)</u>	Deferred income and mining taxes
	(598 388)	(658 189)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>(344 128)</u>	<u>587 183</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	(942 516)	(71 006)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dû à une société liée (note 13)	3 348	(21 940)	Due to related company (Note 13)
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	-	7 612 500	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	<u>-</u>	<u>(627 138)</u>	Share issuance expenses
	3 348	6 963 422	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	(240 169)	(5 539 893)	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation	4 100 000	(50 000)	Term deposits reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme	-	878 931	Terms deposits
Acquisition d'immobilisations corporelles	(17 800)	(21 178)	Acquisition of fixed assets
Actifs de prospection et d'évaluation	<u>(2 903 725)</u>	<u>(3 958 509)</u>	Exploration and evaluation assets
	938 306	(8 690 649)	
Variation nette de l'encaisse	(862)	(1 798 233)	Net change in cash
Encaisse au début	<u>862</u>	<u>1 798 233</u>	Cash beginning of period
Encaisse à la fin	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	Cash end of period

Les notes aux états financiers font partie intégrante
des états financiers.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., constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions (Alberta), se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières au Canada.

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

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

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 la période de six mois close le 31 octobre 2012, la Société a enregistré une perte nette de 544 602 \$ (414 359 \$ 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.

La Société réalise une partie de ses financements par l'émission d'actions accréditatives. Le produit de financement ainsi réalisé doit être consacré à l'exploration de propriétés minières. Suite à des conventions d'actions accréditatives, au 31 octobre 2012, la Société doit dépenser en travaux de prospection et d'évaluation un montant de 3 416 946 \$ au plus tard le 31 décembre 2013. Au 31 octobre 2012, la Société n'avait pas l'encaisse nécessaire pour respecter ces engagements. La Société devra donc trouver des fonds pour respecter ses engagements auprès des investisseurs.

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

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

Explor Resources inc., incorporated under the Business Corporations Act (Alberta), is engaged in the acquisition and exploration of mining properties in Canada.

Explor Resources inc.'s registered office is located at 15 Gamble Street East, Suite 204, Rouyn-Noranda (Quebec), Canada, J9X 3B6 and is listed on the TSX Venture Exchange on symbol EXS, on Frankfurt Exchange on symbol E1H and on USA OTCQX International under symbol EXSFF.

The Corporation 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 Corporation will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

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

For the six-month period ended October 31, 2012, the Corporation recorded a net loss of \$544,602 (\$414,359 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 in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

The Corporation realizes part of its financing by issuing flow-through shares. The financing product thus realized has to be incurred for the exploration of mining properties. In connection with flow-through share agreements as at October 31, 2012, the Corporation has to incur in exploration and evaluation expenditures an amount of \$3,416,946 at the latest on December 31, 2013. As at October 31, 2012, the Corporation did not have the necessary cash to fulfill its commitments. The Corporation will have to find funds in order to fulfill its commitments with investors.

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

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

Les états financiers intermédiaires ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

2- MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers résumés intermédiaires non audités de Ressources Explor inc. ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'IASB et conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers résumés intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos de 30 avril 2012, préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 30 avril 2012.

Base d'évaluation

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

3- NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Certaines nouvelles normes et interprétations et certains nouveaux amendements à des normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les périodes comptables de Ressources Explor inc. ouvertes à compter du 1^{er} mai 2012 ou des périodes ultérieures. La Société n'a pas adopté ces normes de manière anticipée. Les normes que la Société juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

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

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

2- BASIS OF PRESENTATION AND COMPLIANCE DECLARATION

These unaudited interim condensed financial statements of Explor Resources inc. were prepared by management in accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS"), as issued by the IASB and in accordance with IAS 34, *Interim Financial Reporting*.

The condensed interim financial statements do not include all the information and notes required for the purpose of audited annual financial statements. The accountings methods used are the same that those used for the purpose of audited annual financial statements for the year ended April 30, 2012, prepared in accordance with the ("IFRS") as they are published by the International Accounting Standards Board ("IASB"). Consequently, these unaudited condensed interim financial statements and the notes thereto should be read in conjunction with the audited annual financial statements for the year ended April 30, 2012.

Basis of Measurement

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

3- NEW ACCOUNTING STANDARDS PUBLISHED BUT NOT YET EFFECTIVE

Certain new standards, interpretations and amendments to existing standards have been published and are mandatory for Explor Resources Inc. accounting periods beginning on or after May 1st, 2012 or later periods. The Corporation has not early adopted these standards. Those which are considered to be relevant to the Corporation's operations are as follows:

**3- NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES
MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR (suite)**

IFRS 9, Instruments financiers

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

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.

**4- PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES,
ASSOMPTIONS ET JUGEMENTS**

Pour préparer des états financiers résumés intermédiaires, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui touchent l'application des méthodes et les montants présentés des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur des données empiriques et divers autres facteurs qui sont estimés raisonnables dans les circonstances, et dont les résultats constituent la base des jugements portés sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement évidents à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les principales estimations comptables, assomptions et jugements sont les mêmes que ceux des plus récents états financiers annuels.

**5- 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 rachat en tout temps	400 000
	<u>475 000</u>

**3- NEW ACCOUNTING STANDARDS PUBLISHED BUT NOT
YET EFFECTIVE (continued)**

IFRS 9 - Financial Instruments

IFRS 9 is the first phase of the IASB's three phase project to replace IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. It is applicable to financial assets and requires classification and measurement in either the amortised cost or the fair value category. IFRS 9 is applied prospectively with transitional arrangements depending on the date of application. The Standard is not applicable until annual periods beginning on or after January 1, 2013, but is available for early adoption. The Corporation has not fully assessed the impact of adopting IFRS 9; however, it anticipates 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 Corporation has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 13 but expects that this impact will be limited.

**4- MAIN ACCOUNTING ESTIMATES, ASSUMPTIONS AND
JUDGMENTS**

To prepare condensed interim financial statements, the management of the Corporation has to make estimates and make hypothesis pertaining to the application of the methods and the amounts presented in the assets and liabilities as well as in the revenue and expenses. The estimates and the related hypothesis are based on empirical evidence and other different factors that are believed reasonable under the circumstances and for which results constitute the basis of judgments made on the accounting values of the assets and liabilities that are not easily obvious from other sources. The real results could differ from these estimates. The main accounting estimates, assumptions and judgments are the same as those in the most recent annual financial statements.

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

	2011	
	\$	
Term deposit bearing interest at a rate of 0.95%, maturing in August 2012	75 000	
Term deposit bearing interest at a rate of 1.34%, maturing in March 2013 and cashable at any time	5 000 000	
	<u>5 075 000</u>	

6- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	Mobilier de bureau / Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Équipement de prospection/ Exploration Equipment	Améliorations locatives / Leasehold Improvements	Total / Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Coût / Cost					
Solde au 1 ^{er} mai 2011 / Balance as at May 1 st , 2011	950	10 525	8 606	6 876	26 957
Acquisitions	-	8 684	15 178	-	23 862
Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	950	19 209	23 784	6 876	50 819
Acquisitions	-	-	17 800	-	17 800
Solde au 31 octobre 2012 / Balance as at October 31, 2012	950	19 209	41 584	6 876	68 619
Cumul des amortissements / Accumulated Amortization					
Solde au 1 ^{er} mai 2011 / Balance as at May 1 st , 2011	321	3 019	5 453	1 146	9 939
Amortissement / Amortization	141	6 263	2 810	1 433	10 647
Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	462	9 282	8 263	2 579	20 586
Amortissement / Amortization	49	2 731	2 652	644	6 076
Solde au 31 octobre 2012 / Balance as at October 31, 2012	511	12 013	10 915	3 223	26 662
Valeur nette comptable / Net book Value					
Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	488	9 927	15 521	4 297	30 233
Solde au 31 octobre 2012 / Balance as at October 31, 2012	439	7 196	30 669	3 653	41 957

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

Propriétés minière / Mining Properties	Canton / Township	Royautés / Royalties	Solde au 1^{er} mai 2011 / Balance as at May 1st, 2011	Augmentation / Addition	Radiation / Write-off	Solde au 30 avril 2012 et au 31 octobre 2012/ Balance as at April 30, 2012 and October 31, 2012
			\$	\$	\$	\$
<u>ONTARIO</u>						
Eastford Lake (100 %)	Kerr, Warden, Milligan	2 %	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)	Carnegie	2 %	224 250	-	-	224 250
Golden Harker (100 %)	Harker	2 %	289 000	8 000	-	297 000
Kidd Twp (100 %)	Kidd, Wark	2 %	468 868	-	-	468 868
Montrose (100 %)	Midlothian, Montrose	2 %	297 434	-	(297 434)	-
PG-101 (options sur/on 50 %)	Holloway, Marriott	2 %	457 000	278 000	-	735 000
Prosser (100 %)	Prosser	2 %	22 929	-	-	22 929
TPW (100 %)	Bristol, Ogden	2 %, 3 %	2 477 500	122 000	-	2 599 500
<u>QUEBEC</u>						
East Bay (100 %)	Duparquet	1 %, 2 %	173 846	-	-	173 846
Nelligan (100 %)	Nelligan	2,5 %, 2 %	183 972	-	(183 972)	-
Destor (100 %)	Destor	2,5 %	48 583	-	-	48 583
Sauvé (option sur/on 100 %)	Sauvé	2 %	76 000	63 000	-	139 000
<u>NOUVEAU-BRUNSWICK</u>						
<u>NEW BRUNSWICK</u>						
Gold Brook (100 %)	Restigouche	2 %	64 500	-	-	64 500
Moose Brook (100 %)	Restigouche	2 %	89 199	-	-	89 199
			4 967 581	471 000	(481 406)	4 957 175

RESSOURCES EXPLOR INC.

EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 31 OCTOBRE 2012

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
SIX-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2012

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

Prospection et évaluation / Exploration and evaluation	Solde au 1 ^{er} mai 2011 / Balance as at May 1 st , 2011	Augmentation/ Addition	Radiation/ Write-off	Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers/ Tax credit related to resources and mining tax credit	Subvention/ Grant	Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	Augmentation/ Addition	Solde au 31 octobre 2012 / Balance as at October 31, 2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
ONTARIO								
Eastford Lake	5 449 506	20 504	-	-	-	5 470 010	38	5 470 048
Carnegie	1 111 755	11 271	-	-	-	1 123 026	38	1 123 064
Golden Harker	1 282	102 583	-	-	-	103 865	2 045	105 910
Kidd Twp	2 268 587	98 363	-	-	-	2 366 950	50 064	2 417 014
Montrose	893 578	928	(894 506)	-	-	-	-	-
PG-101	926 964	26 983	-	-	-	953 947	2 293	956 240
Prosser	14 670	849	-	-	-	15 519	38	15 557
TPW	7 680 182	8 568 283	-	-	-	16 248 465	2 795 901	19 044 366
QUEBEC								
East Bay	113 033	79	-	-	-	113 112	478	113 590
Nelligan	940 603	-	(940 603)	-	-	-	-	-
Destor	356 468	28 062	-	(9 378)	-	375 152	-	375 152
Sauvé	1 133	45 503	-	(15 301)	-	31 335	45 433	76 768
NOUVEAU-BRUNSWICK NEW BRUNSWICK								
Gold Brook	25 871	261 715	-	-	(30 000)	257 586	3 980	261 566
Moose Brook	138 756	264 146	-	-	(30 000)	372 902	3 417	376 319
	19 922 388	9 429 269	(1 835 109)	(24 679)	(60 000)	27 431 869	2 903 725	30 335 594
Propriétés minières / Mining properties	4 967 581	471 000	(481 406)	-	-	4 957 175	-	4 957 175
Total actifs de prospection et d'évaluation / Total Exploration and Evaluation Asset	24 889 969	9 900 269	(2 316 515)	(24 679)	(60 000)	32 389 044	2 903 725	35 292 769

RESSOURCES EXPLOR INC.

EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 31 OCTOBRE 2012

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
SIX-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2012

7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)	31 octobre 2012 October 31, 2012	30 avril 2012 April 30, 2012	7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)
	\$	\$	
DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION			EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES
Honoraires de géologues	131 057	391 366	Geologist fees
Honoraires d'ingénieurs	117 190	240 158	Engineering fees
Techniciens miniers	65 078	96 689	Mining technicians
Frais de location	32 107	76 485	Lease expenses
Forage	2 332 580	8 012 344	Drilling
Analyse	65 840	126 536	Analysis
Coupe de ligne	-	33 553	Line cutting
Levés géophysiques	87 668	309 952	Geophysical survey
Frais généraux d'exploration	<u>72 205</u>	<u>142 186</u>	General exploration expenses
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	2 903 725	9 429 269	Increase of exploration and evaluation assets
Subvention	-	(60 000)	Grant
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	(1 835 109)	Write-off of exploration and evaluation assets
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	<u>-</u>	<u>(24 679)</u>	Tax credit related to resources and mining tax credit
	2 903 725	7 509 481	
Solde au début	<u>27 431 869</u>	<u>19 922 388</u>	Balance, beginning of year
Solde à la fin	<u><u>30 335 594</u></u>	<u><u>27 431 869</u></u>	Balance, end of period

8- FACILITÉ DE CRÉDIT

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 31 octobre 2012, la Société dispose d'un montant inutilisé de 50 000 \$.

8- CREDIT FACILITY

The Corporation has a credit line by credit card for a maximum amount of \$50,000 bearing interest at 19.99%. As at October 31, 2012, the Corporation has an unused amount of \$50,000.

9- AUTRES PASSIF

	31 octobre 2012 October 31, 2012	30 avril 2012 April 30, 2012	
	\$	\$	
Solde au début	1 023 271	-	Balance, at beginning of year
Augmentation de l'exercice	-	2 383 828	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement des dépenses	<u>(472 982)</u>	<u>(1 360 557)</u>	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin	<u><u>550 289</u></u>	<u><u>1 023 271</u></u>	Balance, end of year

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

10- CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

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

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

10- CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares without par value

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

Changes in the Corporation's capital stock were as follows:

	31 octobre 2012 October 31, 2012		30 avril 2012 April 30, 2012		
	Quantité Number	Montant Amount	Quantité Number	Montant Amount	
		\$		\$	
Émises					Issued
Solde au début	148 941 992	43 677 754	110 297 073	33 421 925	Beginning balance
Financements accreditifs ⁽¹⁾	-	-	31 854 920	9 772 448	Flow-through shares ⁽¹⁾
Payées en argent ⁽²⁾	-	-	5 689 999	1 563 650	Paid in cash ⁽²⁾
Options d'achat d'actions ⁽³⁾	-	-	400 000	158 800	Share purchase options ⁽³⁾
Options de courtiers et d'intervenants ⁽⁴⁾	-	-	50 000	49 850	Brokers and intermediaries options ⁽⁴⁾
Propriétés minières	-	-	650 000	228 000	Mining properties
Frais d'émission d'actions ⁽⁵⁾	-	-	-	(1 516 919)	Share issuance expenses ⁽⁵⁾
Solde à la fin	148 941 992	43 677 754	148 941 992	43 677 754	Ending balance

(1) Au 30 avril 2012, la valeur des financements accreditifs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 130 446 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 2 383 828 \$.

(2) Au 30 avril 2012, la valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 243 350 \$.

(3) Au 30 avril 2012, ce montant inclut la juste valeur des options exercées au montant de 68 800 \$.

(4) Au 30 avril 2012, ce montant inclut la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants exercées au montant de 22 350 \$.

(5) Au 30 avril 2012, les frais d'émission sont composés de 168 782 \$ pour l'octroi d'options aux courtiers et à des intervenants et de 1 348 137 \$ payés en espèces.

(1) As at April 30, 2012, value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$1,130,446 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$2,383,828.

(2) As at April 30, 2012, value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$243,350.

(3) As at April 30, 2012, this amount includes the fair value of exercised options amounting to \$68,800.

(4) As at April 30, 2012, this amount includes the fair value of exercised brokers and intermediaries options amounting to \$22,350.

(5) As at April 30, 2012, share issuance expenses are composed of \$168,782 for options granted to brokers and intermediaries and \$1,348,137 paid in cash.

10- CAPITAL-ACTIONS (suite)**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 \$.

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 \$.

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

In July 2011, the Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation at a price of \$0.60 until March 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$723,633.

In October 2011, the Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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 Corporation at a price of \$0.50 until October 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$1,190.

11- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

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

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

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

11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

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

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

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

Options d'achat d'actions / Share Purchase Options

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

	31 octobre 2012 October 31, 2012		30 avril 2012 April 30, 2012		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
En circulation au début	10 950 000	0,51	10 300 000	0,54	Outstanding, beginning of year
Octroyées	300 000	0,20	2 050 000	0,32	Granted
Exercées	-	-	(400 000)	0,23	Exercised
Expirés / annulées	<u>(2 000 000)</u>	0,50	<u>(1 000 000)</u>	0,49	Expired / Cancelled
En circulation à la fin	<u>9 250 000</u>	0,49	<u>10 950 000</u>	0,51	Outstanding, end of period
Exerçables à la fin	<u>9 100 000</u>	0,49	<u>10 950 000</u>	0,51	Exercisable, end of period

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

	31 octobre 2012 October 31, 2012	30 avril 2012 April 30, 2012	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,03 \$	0,24 \$	The weighted average fair value of options granted

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime. The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
850 000	0,4 an / 0.4 years	0,30
300 000	0,7 an / 0.7 years	0,20
2 100 000	1,4 ans / 1.4 years	0,20
100 000	1,5 ans / 1.5 years	0,30
2 650 000	2,2 ans / 2.2 years	0,92
1 700 000	3,2 ans / 3.2 years	0,50
<u>1 550 000</u>	4 ans / 4 years	0,30
<u>9 250 000</u>		

Bons de souscription / Warrants

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

	31 octobre 2012 October 31, 2012		30 avril 2012 April 30, 2012		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
En circulation au début	27 585 409	0,57	12 541 905	0,72	Outstanding, beginning of year
Octroyés	-	-	21 142 459	0,54	Granted
Expirés	-	-	<u>(6 098 955)</u>	0,75	Expirés
En circulation à la fin	<u>27 585 409</u>	0,57	<u>27 585 409</u>	0,57	Outstanding, end of period

	31 octobre 2012 October 31, 2012	30 avril 2012 April 30, 2012	
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	-	0,19 \$	The weighted average fair value of warrants granted

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

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Warrants outstanding are as follows :

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
50 000	0,60	Décembre / December 2012
6 017 950	0,70	Décembre / December 2012
400 000	0,70	Février / February 2013
7 625 000	0,60	Mars / March 2013
11 989 126	0,50	Septembre / September 2013
70 000	0,50	Octobre / October 2013
<u>1 433 333</u>	0,50	Octobre / October 2013
<u>27 585 409</u>		

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

	31 octobre 2012 October 31, 2012		30 avril 2012 April 30, 2012		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
En circulation et exerçable au début	2 462 647	0,38	1 148 989	0,52	Outstanding and exercisable, beginning of year
Octroyés	-	-	1 721 247	0,34	Granted
Exercées	-	-	(50 000)	0,55	Exercised
Expirées / annulées	-	-	<u>(357 589)</u>	0,55	Expired / Cancelled
En circulation et exerçable à la fin	<u>2 462 647</u>	0,38	<u>2 462 647</u>	0,38	Outstanding and exercisable, end of period

31 octobre 2012 October 31, 2012	30 avril 2012 April 30, 2012
---	---

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

- \$

0,10 \$

The weighted average fair value of brokers and intermediaries options granted

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

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

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation
<u>Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding</u>
741 400 (1)
610 000
1 039 580
<u>71 667</u>
<u>2 462 647</u>

(1) 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.

11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options to brokers and intermediaries are as follows :

Prix	Date d'expiration
<u>Price</u>	<u>Expiry Date</u>
\$	
0,50	Décembre / December 2012
0,40	Mars / March 2013
0,30	Septembre / September 2013
0,30	Octobre / October 2013

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

12- 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. Suite à des conventions d'actions accréditatives, au 31 octobre 2012, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 3 416 946 \$ au plus tard le 31 décembre 2013. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

12- CONTINGENCIES

- a) The Corporation'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 Corporation 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 Corporation is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Corporation will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Corporation has committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at October 31, 2012, the Corporation has to incur exploration expenses amounting to \$3,416,946 on or before December 31, 2013. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

- a) Au cours de la période de six mois close le 31 octobre 2012, la Société a encouru des honoraires de consultants administratifs d'un montant de 78 000 \$ (58 000 \$ en 2011), des frais généraux d'administration d'un montant de 9 429 \$ (9 554 \$ en 2011) et des frais de prospection et d'évaluation d'un montant de 145 982 \$ (138 440 \$ en 2011) auprès d'une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc. Le solde à payer à cette société apparentée est présenté distinctement au bilan.

De plus, la Société a encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 1 176 \$ (0 \$ en 2011) auprès du président de Ressources Explor inc. Le solde à payer à cette société apparentée est présenté distinctement au bilan.

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

- b) Au cours de la période de six mois close le 31 octobre 2012, la Société n'a pas enregistré de rémunération à base d'actions pour des membres du conseil d'administration, principaux dirigeants et des employés (0 \$ en 2011).

13- RELATED PARTY TRANSACTIONS

- a) During the six-month period ended October 31, 2012, the Corporation incurred administrative consultant fees amounting to \$78,000 (\$58,000 in 2011), general administrative expenses amounting to \$9,429 (\$9,554 in 2011) and exploration and evaluation expenses amounting to \$145,982 (\$138,440 in 2011) with a company controlled by the president of Explor Resources Inc. The due to that related company is presented separately in balance sheet.

Furthermore, the Corporation has incurred general administrative expenses for an amount of \$1,176 (\$0 in 2011) with the President of Explor Resources Inc. The due to that related company is presented separately in balance sheet.

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

- b) During the six-month period ended October 31, 2012, the Corporation has not recorded any share-based compensation for members of the Board, senior officers or employees (\$0 in 2011).

14- MOUVEMENTS DE TRÉSORERIE
14- STATEMENTS OF CASH FLOW

Pour la période de six mois close le 31 octobre

For the six-month period ended October 31

	2012	2011	
	\$	\$	
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement			Net change in non-cash operating working capital items
Taxes à recevoir	188 457	32 576	Taxes receivable
Autres débiteurs	4 612	(6 110)	Other receivables
Frais payés d'avance	(26 007)	-	Prepaid expenses
Créditeurs et charges à payer	(511 190)	560 717	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>(344 128)</u>	<u>587 183</u>	
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			Items not affecting cash and cash equivalents
Acquisition de propriétés minières en contrepartie de l'émission d'actions	-	232 000	Purchase of mining properties paid by share issuance
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	-	92 720	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options

15- ENGAGEMENTS**Entente avec Stratastar Marketing Group LLC**

En juillet 2012, 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 300 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,20 \$ l'action pour une période d'un an. Au cours de la période de six mois close le 31 octobre 2012, un montant de 4 650 \$ a été comptabilisé en augmentation du surplus d'apport à l'état résumé intermédiaire de la situation financière, de la variation des capitaux propres et en augmentation de la rémunération et autres paiements à base d'actions à l'état résumé intermédiaire du résultat net et du résultat global.

16- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 300 000 bons de souscription émis le 31 décembre 2010 pour une période additionnelle d'un an, soit jusqu'au 31 décembre 2013. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,70 \$ demeure inchangé.

Le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 150 000 bons de souscription émis le 30 décembre 2010 pour une période additionnelle d'un an, soit jusqu'au 30 décembre 2013. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,70 \$ demeure inchangé.

Le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 675 000 bons de souscription émis le 23 décembre 2010 pour une période additionnelle d'un an, soit jusqu'au 23 décembre 2013. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,70 \$ demeure inchangé.

Le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 4 786 000 bons de souscription émis le 20 décembre 2010 pour une période additionnelle d'un an, soit jusqu'au 20 décembre 2013. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,70 \$ demeure inchangé.

Le 17 décembre 2012, la Société a clôturé un placement privé de 1 000 000 \$ se composant de 6 666 666 actions accréditatives au prix de 0,15 \$ l'action accréditative. Chaque action accréditative est accompagnée d'un demi-bon (½) de souscription. Un bon de souscription complet permet d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,23 \$ pour une période de 24 mois expirant le 17 décembre 2014.

15- COMMITMENTS**Stratastar Marketing Group LLC Agreement**

In July 2012, the Corporation signed an agreement with Stratastar. This agreement provides for investor relations and marketing services of the Corporation for an amount of \$6,000 US per month. By virtue of the agreement, at the signature date, the Corporation granted Stratastar 300,000 share purchase options. Each option allows its holder to acquire one share at an exercise price of \$0.20 per share for a period of one year. During the six-month period ended October 31, 2012, an amount of \$4,650 has been recorded as increase of the contributed surplus in the condensed interim statements of financial position of changes in shareholders' equity and as increase of the share-based compensation and other share-based payments in the condensed interim statements of the net and comprehensive income.

16- SUBSEQUENT EVENTS

The Board of Directors has approved the extension of the expiry date of the 300,000 purchase warrants issued on December 31, 2010, for one additional year. The warrants will now expire on December 31, 2013 and their exercise price of \$0.70 remains the same.

The Board of Directors has approved the extension of the expiry date of the 150,000 purchase warrants issued on December 30, 2010, for one additional year. The warrants will now expire on December 30, 2013 and their exercise price of \$0.70 remains the same.

The Board of Directors has approved the extension of the expiry date of the 675,000 purchase warrants issued on December 23, 2010, for one additional year. The warrants will now expire on December 23, 2013 and their exercise price of \$0.70 remains the same.

The Board of Directors has approved the extension of the expiry date of the 4,786,000 purchase warrants issued on December 20, 2010, for one additional year. The warrants will now expire on December 20, 2013 and their exercise price of \$0.70 remains the same.

On December 17, 2012, the Corporation closed a private placement of \$1,000,000 consisting of 6,666,666 flow-through shares at a price of \$0.15 per flow-through share. Each flow-through share is accompanied of one-half (½) of a purchase warrant. One whole warrant allows to acquire a common share of the Corporation at a price of \$0.23 for a period of 24 month expiring December 17, 2014.

16- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)

Le 20 décembre 2012, la Société a clôturé un placement privé de 1 275 000 \$ se composant de 8 500 000 actions accréditatives au prix de 0,15 \$ l'action accréditative. Chaque action accréditative est accompagnée d'un demi-bon (½) de souscription. Un bon de souscription complet permet d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,23 \$ pour une période de 24 mois expirant le 20 décembre 2014. Si la moyenne pondérée des cours de clôture des actions ordinaires de la Société sur la Bourse de croissance TSX dépasse 0,40 \$ l'action ordinaire pendant plus que 20 jours de transactions consécutifs après la date qui est 4 mois et un jour après la date de la clôture, la Société pourra accélérer la date d'expiration des bons de souscription compris dans les unités accréditatives et les unités, à une date qui est 20 jours suivant la parution d'un communiqué de presse diffusé par Explor annonçant la réduction du délai d'expiration des bons de souscription. Marquest Capital Markets Inc. a reçu une rémunération d'intermédiation en argent équivalent à 8,5 % du produit du placement ainsi que 722 500 options de souscription non transférables permettant de souscrire à des actions ordinaires de la Société au prix de 0,15 \$ l'action pour une période de 24 mois expirant le 20 décembre 2014.

16- SUBSEQUENT EVENTS (continued)

On December 20, 2012, the Corporation closed a private placement of \$1,275,000 at a price of \$0.15 per flow-through share. Each flow-through share is accompanied of one-half (½) of a purchase warrant. One whole warrant allows to acquire a common share of the Corporation at a price of \$0.23 for a period of 24 month expiring December 20, 2014. Should the volume weighted average closing price of the Corporation's Common Shares, as traded on the TSX Venture Exchange, exceed \$0.40 per Common Share for more than 20 consecutive trading days following the date that is four months and one day after the Closing Date, the Corporation may accelerate the term of the Warrants to the date which is 20 days following the date a press release is issued by Explor announcing the reduced Warrant term. Marquest Capital Marquest Inc. received cash Finder's fees equal to 8.5% of the aggregate proceeds from the placement as well as 722,500 non-transferable compensation options to subscribe to common shares of the Corporation at a price of \$0.15 per share for a period of 24 months expiring December 20, 2014.