



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

(Société d'exploration)

## **ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES**

PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 JANVIER 2013

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

(Exploration Company)

## **CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

NINE-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2013

(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 neuf mois close le 31 janvier 2013. 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 nine-month period ended January 31, 2013. 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 janvier 2013  
January 31, 2013

 30 avril 2012  
April 30, 2012

	(non audité) / Unaudited)	(audité / Audited)	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actifs courants</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse en fidéicomis	-	862	Cash in trust
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	258 228	197 469	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation (note 5)	2 175 000	4 575 000	Term deposits reserved for exploration and evaluation (Note 5)
Frais payés d'avance	37 115	11 400	Prepaid expenses
Autres débiteurs	40 739	41 111	Other accounts receivable
Taxes à recevoir	91 907	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>2 638 608</u>	<u>5 196 454</u>	
<b>Actif non courant</b>			<b>Non-current assets</b>
Immobilisations corporelles (note 6)	38 920	30 233	Fixed assets (Note 6)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	35 753 985	32 389 044	Exploration and evaluation assets (Note 7)
<b>Total de l'actif</b>	<u><b>38 431 513</b></u>	<u><b>37 615 731</b></u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif courant</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et charges à payer	239 635	638 074	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à une société liée, sans intérêt (note 13)	4 715	17 702	Due to a related company, without interest (Note 13)
Dû au président, sans intérêt (note 13)	1 021	-	Due to the President, without interest (Note 13)
Autres passif (note 9)	1 208 964	1 023 271	Other liabilities (Note 9)
	<u>1 454 335</u>	<u>1 679 047</u>	
<b>Passif non courant</b>			<b>Non-current liabilities</b>
Passif d'impôts différés	1 721 332	1 325 332	Deferred tax liabilities
<b>Total du passif</b>	<u><b>3 175 667</b></u>	<u><b>3 004 379</b></u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-social (note 10)	44 937 931	43 677 754	Capital stock (Note 10)
Surplus d'apport	9 558 802	9 496 609	Contributed surplus
Bons de souscription	2 830 020	2 738 730	Warrants
Déficit	(22 070 907)	(21 301 741)	Deficit
Total des capitaux propres	<u>35 255 846</u>	<u>34 611 352</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	<u><b>38 431 513</b></u>	<u><b>37 615 731</b></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 janvier /  
For the three-month period ended January 31**
**Pour la période de neuf mois close le 31 janvier /  
For the nine-month period ended January 31**

	2013	2012	2013	2012	
	\$	\$	\$	\$	
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>					<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Honoraires des consultants	88 383	73 483	206 086	204 262	Consultant fees
Honoraires professionnels	41 900	150 798	140 725	241 836	Professional fees
Frais généraux d'administration	105 515	93 209	466 348	387 206	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	72 527	45 268	106 662	121 039	Registration, listing fees and shareholders' information
Intérêts et frais bancaires	1 687	2 038	4 790	3 883	Interest and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	3 037	3 018	9 113	7 629	Amortization of fixed assets
Impôt de la Partie XII.6	-	-	-	69 344	Part XII.6 taxes
Rémunération à base d'actions	2 325	441 900	6 975	551 400	Share-based compensation
Résultat opérationnel	315 374	809 714	940 699	1 586 599	Operating loss
Produits financiers	(4 015)	(9 225)	(20 226)	(13 811)	Investment income
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	311 359	800 489	920 473	1 572 788	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(86 795)	190 000	(151 307)	(167 940)	Deferred income and mining taxes
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	<u>224 564</u>	<u>990 489</u>	<u>769 166</u>	<u>1 404 848</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,00</u>	<u>0,01</u>	<u>0,00</u>	<u>0,01</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<u>156 862 230</u>	<u>126 547 073</u>	<u>156 862 230</u>	<u>118 647 073</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

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>	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> mai 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, May 1<sup>st</sup>, 2011</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(1 404 848)	(1 404 848)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime (note 11)	-	-	551 400	-	551 400	Options granted in relation with the plan (Note 11)
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	87 840	-	87 840	Options granted to brokers and intermediaries
Bons de souscription expirés	-	(1 726 893)	1 726 893	-	-	Warrants expired
Émission d'actions et de bons de souscription (note 10)	5 911 750	717 000	(75 250)	-	6 553 500	Share capital and warrants issuances (Note 10)
Frais d'émission d'actions	(716 952)	-	-	-	(716 952)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 janvier 2012</b>	<b>38 616 723</b>	<b>2 585 333</b>	<b>8 914 668</b>	<b>(19 959 091)</b>	<b>30 157 633</b>	<b>Balance, January 31, 2012</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> mai 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, May 1<sup>st</sup>, 2012</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(769 166)	(769 166)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime (note 11)	-	-	6 975	-	6 975	Options granted in relation with the plan (Note 11)
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	19 508	-	19 508	Options granted to brokers and intermediaries
Bons de souscription expirés	-	(35 710)	35 710	-	-	Warrants expired
Émission d'actions et de bons de souscription (note 10)	1 515 000	127 000	-	-	1 642 000	Share capital and warrants issuances (Note 10)
Frais d'émission d'actions	(254 823)	-	-	-	(254 823)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 janvier 2013</b>	<b>44 937 931</b>	<b>2 830 020</b>	<b>9 558 802</b>	<b>(22 070 907)</b>	<b>35 255 846</b>	<b>Balance, January 31, 2013</b>

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 neuf mois close  
le 31 janvier**
**CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
OF CASH FLOWS**

(In Canadian dollars - Unaudited)

**For the nine-month period ended  
January 31**

	2013	2012	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(769 166)	(1 404 848)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	9 113	7 629	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	6 975	551 400	Share-based compensation
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(151 307)	(167 940)	Deferred income and mining taxes
	(904 385)	(1 013 759)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(180 696)	531 452	Net change in non-cash operating working capital items
	(1 085 081)	(482 307)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû au président (note 13)	1 021	1 424	Due to the President (Note 13)
Dû à une société liée (note 13)	(12 987)	(21 773)	Due to related company (Note 13)
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	2 375 000	7 612 500	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(235 315)	(629 112)	Share issuance expenses
	2 127 719	6 963 039	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	(60 759)	(1 803 416)	Cash reserved for exploration and evaluation
Avances sur travaux de prospection et d'évaluation	-	(120 724)	Advance on exploration and evaluation expenditures
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation	2 400 000	-	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	(3 364 941)	(7 212 578)	Exploration and evaluation assets
	(1 043 500)	(8 278 965)	
<b>Variation nette de l'encaisse</b>	(862)	(1 798 233)	<b>Net change in cash</b>
<b>Encaisse au début</b>	862	1 798 233	<b>Cash beginning of period</b>
<b>Encaisse à la fin</b>	-	-	<b>Cash end of period</b>

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., continuée 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 neuf mois close le 31 janvier 2013, la Société a un déficit de 22 070 907 \$ (21 301 741 \$ au 30 avril 2012). 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 janvier 2013, la Société doit dépenser en travaux de prospection et d'évaluation un montant de 5 315 730 \$ au plus tard le 31 décembre 2013. Au 31 janvier 2013, 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., continued 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 under symbol EXS, on Frankfurt Exchange under symbol E1H and on the 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 nine-month period ended January 31, 2013, the Corporation has a deficit of \$22,070,907 (\$21,301,741 as at April 2012). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success in 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 could 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 January 31, 2013, the Corporation has to incur in exploration and evaluation expenditures an amount of \$5,315,730 at the latest on December 31, 2013. As at January 31, 2013, 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<sup>er</sup> 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 1<sup>st</sup>, 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.

**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 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, 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- DÉPÔTS À TERME RÉSERVÉS À LA PROSPECTION ET À L'ÉVALUATION	2013	2012	
	\$	\$	
Dépôt à terme portant intérêt au taux de 1,20 %, échéant en août 2013	75 000	75 000	Term deposit bearing interest at a rate of 1,20%, maturing in August 2013
Dépôt à terme portant intérêt au taux de 1,34 %, échéant en mars 2013 et en janvier 2014 et rachetable en tout temps	2 100 000	5 000 000	Term deposit bearing interest at a rate of 1.34%, maturing in March 2013 and January 2014 and cashable at any time
	<u>2 175 000</u>	<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
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Coût / Cost</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2011 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2011	950	10 525	8 606	6 876	26 957
Acquisitions	-	8 684	15 178	-	23 862
<b>Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012</b>	<b>950</b>	<b>19 209</b>	<b>23 784</b>	<b>6 876</b>	<b>50 819</b>
Acquisitions	-	-	17 800	-	17 800
<b>Solde au 31 janvier 2013 / Balance as at January 31, 2013</b>	<b>950</b>	<b>19 209</b>	<b>41 584</b>	<b>6 876</b>	<b>68 619</b>
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2011 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2011	321	3 019	5 453	1 146	9 939
Amortissement / Amortization	141	6 263	2 810	1 433	10 647
<b>Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012</b>	<b>462</b>	<b>9 282</b>	<b>8 263</b>	<b>2 579</b>	<b>20 586</b>
Amortissement / Amortization	74	4 095	3 978	966	9 113
<b>Solde au 31 janvier 2013 / Balance as at January 31, 2013</b>	<b>536</b>	<b>13 377</b>	<b>12 241</b>	<b>3 545</b>	<b>29 699</b>
<b>Valeur nette comptable / Net book Value</b>					
<b>Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012</b>	<b>488</b>	<b>9 927</b>	<b>15 521</b>	<b>4 297</b>	<b>30 233</b>
<b>Solde au 31 janvier 2013 / Balance as at January 31, 2013</b>	<b>414</b>	<b>5 832</b>	<b>29 343</b>	<b>3 331</b>	<b>38 920</b>

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 JANVIER 2013NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
NINE-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2013**7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION / EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

<u>Propriétés minières / Mining Properties</u>	<u>Canton / Township</u>	<u>Royautés / Royalties</u>	<u>Solde au 1<sup>er</sup> mai 2011 / Balance as at May 1<sup>st</sup>, 2011</u>	<u>Augmentation / Addition</u>	<u>Radiation / Write-off</u>	<u>Solde au 30 avril 2012 et au 31 janvier 2013/ Balance as at April 30, 2012 and January 31, 2013</u>
			\$	\$	\$	\$
<b><u>ONTARIO</u></b>						
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
<b><u>QUEBEC</u></b>						
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
<b><u>NOUVEAU-BRUNSWICK NEW BRUNSWICK</u></b>						
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 NEUF MOIS CLOSE LE 31 JANVIER 2013

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
NINE-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2013

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

Prospection et évaluation / Exploration and evaluation	Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2011 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 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 janvier 2013/ Balance as at January 31, 2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ONTARIO</b>								
Eastford Lake	5 449 506	20 504	-	-	-	5 470 010	1 093	5 471 103
Carnegie	1 111 755	11 271	-	-	-	1 123 026	243	1 123 269
Golden Harker	1 282	102 583	-	-	-	103 865	2 250	106 115
Kidd Twp	2 268 587	98 363	-	-	-	2 366 950	50 940	2 417 890
Montrose	893 578	928	(894 506)	-	-	-	-	-
PG-101	926 964	26 983	-	-	-	953 947	4 545	958 492
Prosser	14 670	849	-	-	-	15 519	243	15 762
TPW	7 680 182	8 568 283	-	-	-	16 248 465	3 246 191	19 494 656
<b>QUEBEC</b>								
East Bay	113 033	79	-	-	-	113 112	685	113 797
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	47 142	78 477
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK NEW BRUNSWICK</b>								
Gold Brook	25 871	261 715	-	-	(30 000)	257 586	8 192	265 778
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	3 364 941	30 796 810
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 Assets	24 889 969	9 900 269	(2 316 515)	(24 679)	(60 000)	32 389 044	3 364 941	35 753 985

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 JANVIER 2013

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
NINE-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2013

7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUTATION (suite)	31 janvier 2013 January 31, 2013	30 avril 2012 April 30, 2012	7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)
	\$	\$	
<b>DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>			<b>EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES</b>
Honoraires de géologues	251 447	391 366	Geologist fees
Honoraires d'ingénieurs	192 290	240 158	Engineering fees
Techniciens miniers	75 084	96 689	Mining technicians
Frais de location	52 954	76 485	Lease expenses
Forage	2 482 971	8 012 344	Drilling
Analyse	66 698	126 536	Analysis
Coupe de ligne	21 000	33 553	Line cutting
Levés géophysiques	129 128	309 952	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	<u>93 369</u>	<u>142 186</u>	General exploration expenses
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	3 364 941	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
	3 364 941	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>30 796 810</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 janvier 2013, 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 January 31, 2013, the Corporation has an unused amount of \$50,000.

## 9- AUTRES PASSIFS

	31 janvier 2013 January 31, 2013	30 avril 2012 April 30, 2012	
	\$	\$	
Solde au début	1 023 271	-	Balance, at beginning of year
Augmentation de l'exercice	733 000	2 383 828	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement des dépenses	<u>(547 307)</u>	<u>(1 360 557)</u>	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin	<u><u>1 208 964</u></u>	<u><u>1 023 271</u></u>	Balance, end of year

Le poste autres passifs est représenté par la vente de déductions fiscales aux investisseurs par le biais de financements accreditifs. / Other liabilities is represented by the sale of tax deductions to investors following flow-through share 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 janvier 2013 January 31, 2013		30 avril 2012 April 30, 2012		
	Quantité Number	Montant Amount	Quantité Number	Montant Amount	
		\$		\$	
<b>Émises</b>					<b>Issued</b>
Solde au début	148 941 992	43 677 754	110 297 073	33 421 925	Beginning balance
Financements accréditifs <sup>(1)</sup>	15 733 333	1 500 795	31 854 920	9 772 448	Flow-through shares <sup>(1)</sup>
Payées en argent <sup>(2)</sup>	107 143	14 205	5 689 999	1 563 650	Paid in cash <sup>(2)</sup>
Options d'achat d'actions <sup>(3)</sup>	-	-	400 000	158 800	Share purchase options <sup>(3)</sup>
Options de courtiers et d'intervenants <sup>(4)</sup>	-	-	50 000	49 850	Brokers and intermediaries options <sup>(4)</sup>
Propriétés minières	-	-	650 000	228 000	Mining properties
Frais d'émission d'actions <sup>(5)</sup>	-	(254 823)	-	(1 516 919)	Share issuance expenses <sup>(5)</sup>
<b>Solde à la fin</b>	<b>164 782 468</b>	<b>44 937 931</b>	<b>148 941 992</b>	<b>43 677 754</b>	<b>Ending balance</b>

(1) La valeur des financements accréditifs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 126 205 \$ (671 000 \$ en 2012) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 733 000 \$ (1 291 000 \$ en 2012).

(2) Au 31 janvier 2013, la valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 795 \$ (46 000 \$ en 2012).

(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 31 janvier 2013, les frais d'émission sont composés de 19 508 \$ pour l'octroi d'options aux courtiers et à des intervenants et de 235 315 \$ payés en espèces.

(1) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$126,205 (\$671,000 in 2012) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$733,000 (\$1,291,000 in 2012).

(2) As at January 31, 2013, value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$795 (\$46,000 in 2012).

(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 January 31, 2013, share issuance expenses are composed of \$19,508 for options granted to brokers and intermediaries and \$235,315 paid in cash.

**10- CAPITAL-ACTIONS (suite)****Période de neuf mois close le 31 janvier 2013**

En décembre 2012, la Société a conclu un placement privé de 107 143 d'actions ordinaires à un prix de 0,14 \$ par action, représentant 15 000 \$ et 566 667 en actions accréditatives à un prix de 0,15 \$ par actions, représentant 85 000 \$. 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 0,19 \$ jusqu'en décembre 2013. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 4 000 \$.

En décembre 2012, la Société a conclu un placement privé de 8 500 000 actions accréditatives à un prix de 0,15 \$ par action, représentant 1 275 000 \$. 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 0,23 \$ jusqu'en décembre 2014. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 68 000 \$.

En décembre 2012, la Société a conclu un placement privé de 6 666 666 actions accréditatives à un prix de 0,15 \$ par action, représentant 1 000 000 \$. 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 0,23 \$ jusqu'en décembre 2014. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 54 000 \$.

**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 \$.

**10- CAPITAL STOCK (continued)****Nine-month period ended January 31, 2013**

In December 2012, the Corporation closed a private placement of 107,143 common shares at a price of \$0.14 per share for proceeds of \$15,000 and 566,667 flow-through shares at a price of \$0.15 per shares for proceeds of \$85,000. Each share is attached to one-half warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.19 until December 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$4,000.

In December 2012, the Corporation closed a private placement of 8,500,000 flow-through shares at a price of \$0.15 per share for total proceeds of \$1,275,000. Each share is attached to a one-half warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.23 until December 2014. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$68,000.

In December 2012, the Corporation closed a private placement of 6,666,666 flow-through shares at a price of \$0.15 per share for total proceeds of \$1,000,000. Each share is attached to a one-half warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.23 until December 2014. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$54,000.

**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 a price of \$0.40 per share for proceeds of \$400,000. Each share is attached to 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 a price of \$0.50 per share for total proceeds of \$7,125,000. Each share is attached to 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 a price of \$0.30 per share for proceeds of \$956,000. Each share is attached to 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.

**10- CAPITAL-ACTIONS (suite)**

En mars 2012, la Société a conclu un placement public de 17 604 920 actions accréditives 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 \$.

**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, consultants 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.

En tout, un montant de 6 975 \$ de la charge de rémunération du personnel (dont la totalité se rapporte à des transactions en instruments de capitaux propres) a été comptabilisé en résultat pour la période terminée le 31 janvier 2013 (551 400 \$ pour la période terminée le 31 janvier 2012) et porté au crédit du surplus d'apport.

**10- CAPITAL STOCK (continued)**

In March 2012, the Corporation closed a public placement of 17,604,920 flow-through shares at a price of \$0.35 per share for total proceeds of \$6,161,722. Each share is attached to 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 a price of \$0.30 per share for proceeds of \$430,000. Each share is attached to 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 a price of \$0.30 per share for proceeds of \$21,000. Each share is attached to 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- 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 directors, officers, employees, consultants 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.

In total, \$6,975 of share-based payments (all of which related to equity-settled share-based payment transactions) were included in employee benefits expense, profit or loss for the reporting period ended January 31, 2013 (\$551,400 for the reporting period ended January 31, 2012) and credited to contributed surplus.



**11- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**
**11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**
**Options d'achat d'actions / Share Purchase options**

(Hypothèses Black Scholes options octroyées/ Black Scholes Hypotheses options granted)

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:

	<b>31 janvier 2013</b> <b>January 31, 2013</b>		<b>30 avril 2012</b> <b>April 30, 2012</b>		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>En circulation au début</b>	10 950 000	0,51	10 300 000	0,54	<b>Outstanding, beginning of year</b>
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
<b>En circulation à la fin</b>	<u>9 250 000</u>	0,49	<u>10 950 000</u>	0,51	<b>Outstanding, end of period</b>
<b>Exerçables à la fin</b>	<u>9 175 000</u>	0,49	<u>10 950 000</u>	0,51	<b>Exercisable, end of period</b>

	<b>31 janvier 2013</b> <b>January 31, 2013</b>	<b>30 avril 2012</b> <b>April 30, 2012</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,03 \$	0,24 \$	The weighted average fair value of options granted
La volatilité prévue a été déterminée d'après la volatilité historique			The expected volatility was determined by reference to the historical data
Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions octroyées en vertu du régime.			The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

<b>Options en circulation</b> <b>Options Outstanding</b>	<b>Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée</b> <b>Weighted average remaining contractual life</b>	<b>Prix de levée</b> <b>Exercise price</b> \$
850 000	0,2 an / 0.2 years	0,30
300 000	0,4 an / 0.4 years	0,20
2 100 000	1,1 ans / 1.1 years	0,20
100 000	1,3 ans / 1.3 years	0,30
2 650 000	2,0 ans / 2.0 years	0,92
1 700 000	2,9 ans / 2.9 years	0,50
<u>1 550 000</u>	4 ans / 4 years	0,30
<u>9 250 000</u>		

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

(Hypothèses Black Scholes bons octroyés/ Black Scholes Hypotheses warrants granted)

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

	<b>31 janvier 2013</b> <b>January 31, 2013</b>		<b>30 avril 2012</b> <b>April 30, 2012</b>		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>En circulation au début</b>	27 585 409	0,57	12 541 905	0,72	<b>Outstanding, beginning of year</b>
Octroyés	7 920 238	0,23	21 142 459	0,54	Granted
Expirés	<u>(156 950)</u>	0,67	<u>(6 098 955)</u>	0,75	Expirés
<b>En circulation à la fin</b>	<b><u>35 348 697</u></b>	0,50	<b><u>27 585 409</u></b>	0,57	<b>Outstanding, end of period</b>

	<b>31 janvier 2013</b> <b>January 31, 2013</b>	<b>30 avril 2012</b> <b>April 30, 2012</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	0,02	0,19 \$	The weighted average fair value of warrants granted
La volatilité prévue a été déterminé d'après la volatilité historique			The expected volatility was determined by reference to the historical data

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Warrants outstanding are as follows :

<b>Bons de souscription en circulation</b> <b>Warrants Outstanding</b>	<b>Prix</b> <b>Price</b> \$	<b>Date d'expiration</b> <b>Expiry Date</b>
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
1 433 333	0,50	Octobre / October 2013
5 911 000	0,70	Décembre / December 2013
336 905	0,19	Décembre / December 2013
<u>7 583 333</u>	0,23	Décembre / December 2014
<u>35 348 697</u>		

**11- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE  
 SOUSCRIPTION (suite)**
**11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
 (continued)**
**Options aux courtiers et à des intervenants / Options to brokers and intermediaries**

(Hypothèses Black Scholes options aux courtiers et à des intervenants octroyées/ Black Scholes hypotheses options and warrants granted)

	<b>31 janvier 2013</b> <b>January 31, 2013</b>		<b>30 avril 2012</b> <b>April 30, 2012</b>		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>En circulation et exercé au début</b>	2 462 647	0,38	1 148 989	0,52	<b>Outstanding and exercisable, beginning of year</b>
Octroyés	722 500	0,15	1 721 247	0,34	Granted
Exercées	-	-	(50 000)	0,55	Exercised
Expirées / annulées	<u>(741 400)</u>	0,50	<u>(357 589)</u>	0,55	Expired / Cancelled
<b>En circulation et exercé à la fin</b>	<u>2 443 747</u>	0,28	<u>2 462 647</u>	0,38	<b>Outstanding and exercisable, end of period</b>

	<b>31 janvier 2013</b> <b>January 31, 2013</b>	<b>30 avril 2012</b> <b>April 30, 2012</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants attribuées	0,15 \$	0,10 \$	The weighted average fair value of brokers and intermediaries options granted
La volatilité prévue a été déterminé d'après la volatilité historique			The expected volatility was determined by reference to the historical data

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

Options to brokers and intermediaries are as follows :

<b>Options aux courtiers et à des intervenants en circulation</b>	<b>Prix</b>	<b>Date d'expiration</b>
<b><u>Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding</u></b>	<b><u>Price</u></b>	<b><u>Expiry Date</u></b>
	\$	
610 000	0,40	Mars / March 2013
1 039 580	0,30	Septembre / September 2013
71 667	0,30	Octobre / October 2013
<u>722 500</u>	0,15	Décembre / December 2014
<u>2 462 647</u>		

**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 accréditives. Cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Suite à des conventions d'actions accréditives, au 31 janvier 2013, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 5 315 730 \$ au plus tard le 31 décembre 2013. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

**13- OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES**

- a) Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2013, la Société a encouru des honoraires de consultants administratifs d'un montant de 113 500 \$ (90 500 \$ en 2012), des frais généraux d'administration d'un montant de 18 911 \$ (14 783 \$ en 2012) et des frais de prospection et d'évaluation d'un montant de 230 907 \$ (239 361 \$ en 2012) 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 1 785 \$ (1 424 \$ en 2012) 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 neuf mois close le 31 janvier 2013, la Société n'a pas enregistré de rémunération à base d'actions pour des membres du conseil d'administration, principaux dirigeants et des employés (309 400 \$ en 2012).

**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 is committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at January 31, 2013, the Corporation has to incur exploration expenses amounting to \$5,315,730 on or before December 31, 2013. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

**13- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

- a) During the six-month period ended January 31, 2013, the Corporation incurred administrative consultant fees amounting to \$113,500 (\$90,500 in 2012), general administrative expenses amounting to \$18,911 (\$14,783 in 2012) and exploration and evaluation expenses amounting to \$230,907 (\$239,361 in 2012) 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 \$1,785 (\$1,424 in 2012) 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 nine-month period ended January 31, 2013, the Corporation has not recorded any share-based compensation for members of the Board, senior officers or employees (\$309,400 in 2012).

**14- MOUVEMENTS DE TRÉSORERIE**
**14- STATEMENTS OF CASH FLOW**

Pour la période de neuf mois close le 31 janvier

For the nine-month period ended January 31

	2013	2012	
	\$	\$	
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>			<b>Net change in non-cash operating working capital items</b>
Taxes à recevoir	243 086	(71 247)	Taxes receivable
Autres débiteurs	372	(4 628)	Other receivables
Frais payés d'avance	(25 715)	-	Prepaid expenses
Créditeurs et charges à payer	(398 439)	607 327	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>(180 696)</u>	<u>531 452</u>	
<b>Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>			<b>Items not affecting cash and cash equivalents</b>
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	19 508	87 840	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options
	<u>19 508</u>	<u>87 840</u>	

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

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 neuf mois close le 31 janvier 2013, un montant de 6 975 \$ 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.

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 nine-month period ended January 31, 2013, an amount of \$6,975 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- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

En février 2013, la Société a clôturé un placement privé de 1 600 000 \$ se composant de 16 000 000 actions ordinaires au prix de 0,10 \$ l'action. Chaque action ordinaire est accompagnée de trois-quarts (¾) d'un bon de souscription. Un bon de souscription complet permet d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ pour une période de 3 ans expirant février 2016.

En février 2013, la Société a signé une entente de services conseil avec Golden Capital Consulting Ltd. afin d'aider Explor à formuler une stratégie pour les marchés des capitaux européens pour une période de six mois. Golden Capital recevra une rémunération mensuelle de 10 666 \$, plus les frais admissibles.

En février 2013, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Chester située dans le comté de Northumberland au Nouveau-Brunswick. En contrepartie de cette acquisition, la Société versera 150 000 \$ en argent et émettra 6 500 000 actions ordinaires sur une période de trois ans. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 1 % sur la propriété et il existe une redevance NSR de 1% sur une partie de la propriété en faveur d'un ancien propriétaire.

En mars 2013, la Société a engagé la firme de relations aux investisseurs de Suisse, Star Capital GmbH comme conseiller aux relations avec les investisseurs européens pour une période d'un an. Star Capital recevra une rémunération mensuelle de 3 000 EUR, plus les frais admissibles. De plus, Star Capital recevra 500 000 options d'achat d'actions à un prix d'exercice de 0,15 \$ l'action, valides pour une période de douze mois.

Le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 7 625 000 bons de souscription émis le 22 septembre 2011 pour une période additionnelle de neuf mois, soit jusqu'au 22 décembre 2013. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,60 \$ demeure inchangé.

**16- SUBSEQUENT EVENTS**

In February 2013, the Corporation closed a private placement of \$1,600,000 consisting of 16,000,000 common share at a price of \$0.10 per share. Each common share is accompanied of three-quarters (¾) of a share purchase warrant. One whole warrant allows to acquire a common share of the Corporation at a price of \$0.15 for a period of three years expiring February 2016.

In February 2013, the Corporation entered into a Management Advisory Agreement with Golden Capital Consulting Ltd. to assist Explor in formulating a capital markets strategy in Europe, for a period of six months. Golden Capital will receive a monthly fee a \$10,666, plus allowable disbursements.

In February 2013, the Corporation acquired a 100 % interest in the Chester Property located in the Northumberland county in New Brunswick. In consideration of this acquisition, the Corporation will pay \$150,000 in cash and issue 6,500,000 common shares over a period of three years. The vendor has retained a 1% NSR on the property and there is an existing 1% NSR on part of the property in favor of a former owner.

In March 2013, the Corporation hired an Investor Relations firm from Switzerland, Star Capital GmbH as European Investor Relations counsel, for a period of one year. Star Capital will receive a monthly fee of 3,000 EUR, plus allowable disbursements. Also, Star Capital will receive 500,000 stock options at an exercise price of \$0.15, valid for a period of 12 months.

The Board of Directors has approved the extension of the expiry date of the 7,625,000 purchase warrants issued on September 22, 2011, for an additional period of nine months. The warrants will now expire on December 22, 2013 and the exercise price of \$0.60 remains the same.