



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

(Société d'exploration)

## **ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES**

PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 JANVIER 2014

(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, 2014

(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 Statements of Financial Position

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

Condensed Interim Statements 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 2014. 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, 2014. No auditor firm has reviewed nor audited these interim financial statements.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

## ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En dollars canadiens)

## CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

(In Canadian dollars)

31 janvier 2014  
January 31, 2014

30 avril 2013  
April 30, 2013

	(non audité) / Unaudited)	(audité) / Audited)	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif courant</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse en fidéicommiss	-	42 668	Cash in trust
Autres débiteurs	37 443	47 226	Other receivables
Frais payés d'avance	51 188	70 672	Prepaid expenses
Taxes à recevoir	156 034	163 642	Taxes receivable
Avance à une société liée, sans intérêts	18 790	-	Advance to a related company, without interest
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	-	35 619	Tax credit related to resources and mining tax credit receivable
	<u>263 455</u>	<u>359 827</u>	
<b>Actif non courant</b>			<b>Non-current assets</b>
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	89 759	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation (note 5)	531 030	2 325 000	Term deposits reserved for exploration and evaluation (Note 5)
Immobilisations corporelles (note 6)	32 563	39 890	Property, plant and equipment (Note 6)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	<u>32 526 902</u>	<u>36 095 165</u>	Exploration and evaluation assets (Note 7)
	<u><b>33 180 254</b></u>	<u><b>38 460 055</b></u>	
<b>Total de l'actif</b>	<u><b>33 443 709</b></u>	<u><b>38 819 882</b></u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif courant</b>			<b>Current liabilities</b>
Découvert bancaire	-	104 872	Bank overdraft
Créditeurs et charges à payer	95 654	67 489	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à une société liée, sans intérêt (note 13)	30 511	37 174	Due to a related company, without interest (Note 13)
Dû au président, sans intérêt (note 13)	<u>1 289</u>	<u>-</u>	Due to the President, without interest (Note 13)
	127 454	209 535	
<b>Passif non courant</b>			<b>Non-current liabilities</b>
Autre passif (note 9)	152 694	1 049 337	Other liability (Note 9)
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>-</u>	<u>1 016 899</u>	Income taxes and deferred taxes
	<u>152 694</u>	<u>2 066 236</u>	
<b>Total du passif</b>	<u>280 148</u>	<u>2 275 771</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 10)	47 165 173	46 149 481	Capital stock (Note 10)
Surplus d'apport	12 554 772	9 690 077	Contributed surplus
Bons de souscription	578 345	3 144 520	Warrants
Déficit	<u>(27 134 729)</u>	<u>(22 439 967)</u>	Deficit
Total des capitaux propres	<u>33 163 561</u>	<u>36 544 111</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	<u><b>33 443 709</b></u>	<u><b>38 819 882</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.

**PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS** (note 12 et 15)

**CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS** (Note 12 and 15)

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

(signé / signed) Christian Dupont, Administrateur - Director  
(signé / signed) Rodrigue Tremblay, Administrateur - Director

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

(En dollars canadiens – Non audité)

**Période de trois mois close le 31 janvier  
Three-month period ended January 31**
**CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF NET LOSS AND  
COMPREHENSIVE LOSS**

(In Canadian dollars - Unaudited)

**Période de neuf mois close le 31 janvier  
Nine-month period ended January 31**

	2014	2013	2014	2013	
	\$	\$	\$	\$	
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>					<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Entretien et réparations	246	247	823	795	Maintenance and repair
Taxes et permis	2 050	975	9 350	6 211	Taxes and permits
Frais de location	8 107	3 193	24 042	10 207	Rent expenses
Frais de bureau	6 948	15 795	26 340	36 455	Office expenses
Assurances administrateurs	3 189	3 115	9 565	9 344	Directors' insurances
Compensations payées relativement au maintien de claims miniers	17 931	-	54 381	102 200	Compensation paid in relation with good standing of mining claims
Frais de déplacement, promotion et représentation	33 163	82 190	89 071	301 136	Travelling, promotion and entertainment expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	44 376	72 527	124 030	106 662	Registration, listing fees and shareholders's information
Honoraires de consultants	114 970	88 383	316 356	206 086	Consultant fees
Honoraires professionnels	77 569	41 900	239 418	140 725	Professional fees
Amortissement des immobilisations corporelles	2 776	3 037	8 328	9 113	Amortization of property, plant and equipment
Rémunération et paiements fondés sur des actions	2 125	2 325	234 875	6 975	Share-based compensation
Intérêts et frais bancaires	4 138	1 687	9 938	4 790	Interest and bank expenses
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	5 644 586	-	5 644 586	-	Impairment of exploration and evaluation assets
	5 962 174	315 374	6 791 103	940 699	
Revenus d'intérêts	(6 768)	(2 174)	(12 319)	(18 386)	Interest revenues
Autres revenus	-	(1 841)	(849)	(1 840)	Other revenues
<b>PERTE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT</b>	5 955 406	311 359	6 777 935	920 473	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(2 029 453)	(86 795)	(2 083 173)	(151 307)	Deferred income and mining taxes
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	3 925 953	224 564	4 694 762	769 166	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	0,09	0,00	0,12	0,00	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	42 092 972	156 862 230	40 362 998	156 862 230	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING</b>

Les notes aux états financiers font partie intégrantes 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 STATEMENTS  
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 Equity</i>	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<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	-	-	6 975	-	6 975	Options granted in relation with the plan
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	1 515 000	127 000	-	-	1 642 000	Share capital and warrants issuances
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>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> mai 2013</b>	<b>46 149 481</b>	<b>3 144 520</b>	<b>9 690 077</b>	<b>(22 439 967)</b>	<b>36 544 111</b>	<b>Balance, May 1<sup>st</sup>, 2013</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(4 694 762)	(4 694 762)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	234 875	-	234 875	Options granted in relation with the plan
Bons de souscription expirés	-	(2 628 020)	2 628 020	-	-	Expired warrants
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	1 800	-	1 800	Options granted to brokers and intermediaries
Émission d'actions et de bons de souscription	1 098 524	61 845	-	-	1 160 369	Share capital and warrants issuances
Frais d'émission d'actions	(82 832)	-	-	-	(82 832)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 janvier 2014</b>	<b>47 165 173</b>	<b>578 345</b>	<b>12 554 772</b>	<b>(27 134 729)</b>	<b>33 163 561</b>	<b>Balance, January 31, 2014</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**

	2014	2013	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette et perte globale	(4 694 762)	(769 166)	Net loss and comprehensive loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	8 328	9 113	Amortization of property, plant and equipment
Rémunération et paiements fondés sur des actions	234 875	6 975	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	5 644 586	-	Impairment of exploration and evaluation assets
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(2 083 173)	(151 307)	Deferred income and mining taxes
	(890 146)	(904 385)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 14)	65 040	(180 696)	Net change in non-cash operating working capital items (Note 14)
	(825 106)	(1 085 081)	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Crédits d'impôt reçus	52 581	-	Tax credits received
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	(89 759)	(60 759)	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation	1 793 970	2 400 000	Term deposits reserved for exploration and evaluation
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 001)	(17 800)	Acquisition of property, plant and equipment
Actifs de prospection et d'évaluation	(1 813 285)	(3 364 941)	Exploration and evaluation assets
	(57 494)	(1 043 500)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû au président	1 289	1 021	Due to the President
Dû à une société liée	(6 663)	(12 987)	Due to related company
Avance à une société liée	(18 790)	-	Advance to related company
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	1 050 000	2 375 000	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(81 032)	(235 315)	Share issuance expenses
	944 804	2 127 719	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	62 204	(862)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), AU DÉBUT</b>	(62 204)	862	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS (BANK OVERDRAFT), BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	-	-	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, 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. (la « Société »), continuée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Alberta), se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières au Canada. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole EXS, à la Bourse de Francfort sous le symbole E1H et sur l'OTCQX International des États-Unis sous le symbole EXSFF. Le siège social de la Société est situé au 15 Gamble Est, bureau 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada.

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

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

Pour la période de neuf mois close le 31 janvier 2014, la Société a un déficit de 27 134 729 \$ (22 439 967 \$ au 30 avril 2013). De plus, elle enregistre des pertes importantes année après année. La Société étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

L'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Suite aux conventions d'actions accreditives réalisées, la Société devait dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant s'élevant à 2 638 936 \$ (5 315 730 \$ en 2013) au plus tard le 31 décembre 2013. À cette date, la Société n'avait pas les liquidités nécessaires pour remplir ses engagements. Au 31 janvier 2014, la Société doit dépenser 962 763 \$ (0 \$ en 2013) au plus tard le 31 décembre 2014. L'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation dont dispose la Société s'élevaient à 620 789 \$. Au 31 janvier 2014, la Société ne possède pas les liquidités nécessaires pour respecter ses engagements financiers qui devront être honorés avant le 31 décembre 2014. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses de prospection et d'évaluation.

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

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

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, 2014, the Corporation has a deficit of \$27,134,729 (\$22,439,967 as at April 30, 2013). In addition, it recorded significant losses year after year. The Corporation is still in exploration stage and, as such, no revenue has been yet generated from its operating activities. Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

Cash and term deposits reserved for exploration and evaluation represent proceeds from flow-through financing not yet incurred. According to the requirements of those financings, the Corporation has to apply the funds received to mining exploration and evaluation activities. Following flow-through shares agreements, the Corporation had to incur exploration and evaluation expenses amounting to \$2,638,936 (\$5,315,730 in 2013) at the latest on December 31, 2013. At that date, the Corporation did not have the necessary cash to fulfil its commitments. As at January 31, 2014, the Corporation has to incur \$962,763 (\$0 in 2013) at the latest on December 31, 2014. Cash and term deposits reserved for exploration and evaluation amount to \$620,789 as at January 31, 2014. As at January 31, 2014, the Corporation does not have necessary cash in order to fulfill its financial commitments that have to be met by December 31, 2014. This increases the risk that funds may not be spent in exploration and evaluation expenses.

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

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

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

**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 2013, 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 2013.

**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 2013 ou des périodes ultérieures. La Société n'a pas adopté ces normes de manière anticipée. Les normes que la Société juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

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

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.

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, 2013, 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, 2013.

**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>, 2013 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 11 Partenariats (IFRS 11)**

IFRS 11 remplace IAS 31 *Participation dans des coentreprises (IAS 31)*. Elle harmonise davantage la comptabilité par les investisseurs de leurs droits et obligations liés au partenariat. En outre, l'option qu'offrait IAS 31 de recourir à une consolidation proportionnelle pour les coentreprises a été éliminée. IFRS 11 nécessite désormais de recourir à la méthode de la mise en équivalence qui est actuellement utilisée pour les participations dans des entreprises associées.

**IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (IFRS 12)**

IFRS 12 intègre et uniformise les exigences en matière d'informations à fournir pour différents types de participations, y compris dans des entités structurées non consolidées. Elle présente de nouvelles exigences en matière d'informations à fournir quant aux risques auxquels une entité est exposée du fait de sa participation dans des entités structurées.

**Directives transitoires relatives à IFRS 11 et 12**

Après avoir publié les nouvelles normes, l'IASB a apporté quelques changements aux dispositions transitoires d'IFRS 11 et 12. Les directives entraînent des changements à IFRS 11 et 12, ce qui procure un allègement similaire relatif à la présentation ou à l'ajustement des informations comparatives pour les périodes antérieures à la période qui précède immédiatement le premier exercice d'application. Cela procure de plus un allègement additionnel en supprimant l'exigence de présenter des chiffres comparatifs pour les informations à fournir relatives aux entités structurées non consolidées pour tout exercice antérieur au premier exercice à compter duquel IFRS 12 est appliquée.

Les nouvelles directives sont également en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et ces nouvelles normes ne devraient pas avoir un impact important sur la situation financière, les résultats et les flux de trésorerie de la Société.

**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 11 – Joint Arrangements (IFRS 11)**

IFRS 11 supersedes IAS 31 *Interest in Joint Ventures (IAS 31)*. It aligns more closely the accounting by the Investors with their rights and obligations relating to the joint arrangement. In addition, IAS 31's option of using proportionate consolidation for joint ventures has been eliminated. IFRS 11 now requires the use of the equity accounting method, which is currently used for investments in associates.

**IFRS 12 – Disclosure of interests in Other Entities (IFRS 12)**

IFRS 12 integrates and makes consistent the disclosure requirements for various types of investments, including unconsolidated structured entities. It introduces new disclosure requirements about the risks to which an entity is exposed from its involvement with structures entities.

**Transition guidance for IFRS 11 and 12**

Subsequent to issuing the new standards the IASB made some changes to the transitional provisions in IFRS 11 and IFRS 12. The guidance makes changes to IFRS 11 and IFRS 12 which provide relief from the presentation or adjustment of comparative information for periods prior to the immediately preceding period. Further, it provides additional relief by removing the requirement to present comparatives for the disclosures relating to unconsolidated structured entities for any period before the first annual period for which IFRS 12 is applied.

The new guidance is also effective for annual periods on or after January 1, 2013, and these new standards should not have any significant impact on the Corporation's financial position, results and cash flows.

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

**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, ASSUMPTIONS 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, assumptions 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**

**31 janvier 2014**  
**January 31, 2014**

\$

Dépôt à terme portant intérêt au taux de 1,30 %, échéant en août 2014 75 000

Dépôt à terme portant intérêt au taux de 0,8 %, échéant en janvier 2015 et rachetable en tout temps

456 030

531 030

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

**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**

**30 avril 2013**  
**April 30, 2013**

\$

75 000 Term deposit bearing interest at a rate of 1.30%, maturing in August 2014

Term deposit bearing interest at a rate of and 0.8%, maturing in January 2015 and cashable at any time

2 250 000

2 325 000

**6- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	Améliorations locatives / Leasehold Improvements	Équipement d'exploration / Exploration Equipment	Mobilier de bureau / Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Coût / Cost</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2012 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2012	6 876	23 784	950	19 209	50 819
Acquisitions	-	17 800	-	4 950	22 750
<b>Solde au 30 avril 2013 Balance as at April 30, 2013</b>	<b>6 876</b>	<b>41 584</b>	<b>950</b>	<b>24 159</b>	<b>73 569</b>
Acquisitions	-	-	-	1 001	1 001
<b>Solde au 31 janvier 2014 Balance as at January 31, 2014</b>	<b>6 876</b>	<b>41 584</b>	<b>950</b>	<b>25 160</b>	<b>74 570</b>
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2012 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2012	2 579	8 263	462	9 282	20 586
Amortissement / Amortization	1 289	4 884	98	6 822	13 093
<b>Solde au 30 avril 2013 / Balance as at April 30, 2013</b>	<b>3 868</b>	<b>13 147</b>	<b>560</b>	<b>16 104</b>	<b>33 679</b>
Amortissement / Amortization	677	4 267	60	3 324	8 328
<b>Solde au 31 janvier 2014 / Balance as at January 31, 2014</b>	<b>4 545</b>	<b>17 414</b>	<b>620</b>	<b>19 428</b>	<b>42 007</b>
<b>Valeur nette comptable / Net book Value</b>					
<b>Solde au 30 avril 2013 / Balance as at April 30, 2013</b>	<b>3 008</b>	<b>28 437</b>	<b>390</b>	<b>8 055</b>	<b>39 890</b>
<b>Solde au 31 janvier 2014 / Balance as at January 31, 2014</b>	<b>2 331</b>	<b>24 170</b>	<b>330</b>	<b>5 732</b>	<b>32 563</b>

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 JANVIER 2014

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
NINE-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2014

## 7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

## 7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	31 janvier 2014 January 31, 2014 \$	30 avril 2013 April 30, 2013 \$	
Propriétés minières	4 674 726	4 935 976	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	27 852 176	31 159 189	Exploration and evaluation expenses
	<u>32 526 902</u>	<u>36 095 165</u>	

Propriétés minières Mining Properties	Canton Township	Royautés Royalties	Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2012 Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2012	Augmentation Addition	Dépréciation impairment	Solde au 30 avril 2013 Balance as at April 30, 2013	Augmentation Addition	Dépréciation Impairment	Solde au 31 janvier 2014 Balance as at January 31, 2014
			\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ONTARIO</b>									
Eastford Lake (100 %)	Kerr, Warden, Milligan	2 %	94 500	-	-	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)	Carnegie	2 %	224 250	-	-	224 250	-	-	224 250
Golden Harker (100 %)	Harker	2 %	297 000	-	-	297 000	-	-	297 000
Kidd Township (100 %)	Kidd, Wark	2 %	468 868	-	-	468 868	-	-	468 868
PG-101 (50 %)	Holloway, Marriott	2 %	735 000	-	-	735 000	-	(367 500)	367 500
Prosser (100 %)	Prosser	2 %	22 929	-	-	22 929	-	-	22 929
Timmins Porcupine West (100%)	Bristol, Ogden	2 %, 3 %	2 599 500	-	-	2 599 500	40 000	-	2 639 500
<b>QUEBEC</b>									
East Bay (100 %)	Duparquet	1 %, 2 %	173 846	-	-	173 846	-	-	173 846
Destor (100 %)	Destor	2,5 %	48 583	-	-	48 583	-	-	48 583
Sauvé (100 %)	Sauvé	2 %	139 000	-	-	139 000	-	-	139 000
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK NEW BRUNSWICK</b>									
Chester (100 %)	Northumberland	1 %, 2 %	-	132 500	-	132 500	265 000	(198 750)	198 750
Gold Brook (100 %)	Restigouche	2 %	64 500	-	(64 500)	-	-	-	-
Moose Brook (100 %)	Restigouche	2 %	89 199	-	(89 199)	-	-	-	-
			<u>4 957 175</u>	132 500	(153 699)	4 935 976	305 000	(566 250)	4 674 726

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 JANVIER 2014

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
NINE-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2014

## 7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

## 7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Prospection et évaluation Exploration and evaluation	Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2012/ Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2012	Augmentation Addition	Dépréciation Impairment	Solde au 30 avril 2013 Balance as at April 30, 2013	Crédit minier Mining credit	Augmentation Addition	Dépréciation Impairment	Solde au 31 janvier 2014 Balance as at January 31, 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b><u>ONTARIO</u></b>								
Eastford Lake	5 470 010	1 746	-	5 471 756	-	633	(2 736 195)	2 736 194
Carnegie	1 123 026	896	-	1 123 922	-	12 172	(568 047)	568 047
Golden Harker	103 865	2 521	-	106 386	-	866	-	107 252
Kidd Township	2 366 950	434 564	-	2 801 514	-	42 144	(1 421 829)	1 421 829
PG-101	953 947	5 562	-	959 509	-	633	-	960 142
Prosser	15 519	497	-	16 016	-	632	-	16 648
Timmins Porcupine West	16 248 465	3 831 298	-	20 079 763	-	1 234 965	-	21 314 728
<b><u>QUEBEC</u></b>								
East Bay	113 112	1 884	-	114 996	-	198 840	-	313 836
Destor	375 152	-	-	375 152	-	10 940	(193 046)	193 046
Sauvé	31 335	46 579	-	77 914	(16 962)	284	-	61 236
<b><u>NOUVEAU-BRUNSWICK NEW BRUNSWICK</u></b>								
Chester	-	32 261	-	32 261	-	286 176	(159 219)	159 218
Gold Brook	257 586	8 192	(265 778)	-	-	-	-	-
Moose Brook	372 902	3 417	(376 319)	-	-	-	-	-
	27 431 869	4 369 417	(642 097)	31 159 189	(16 962)	1 788 285	(5 078 336)	27 852 176

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 31 JANVIER 2014NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
NINE-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2014

7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)	31 janvier 2014 January 31, 2014	30 avril 2013 April 30, 2013	7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)
	\$	\$	
<b>FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>			<b>EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES</b>
Coupe de ligne	21 277	25 200	Line cutting
Honoraires de géologues	251 035	331 255	Geologist fees
Honoraires d'ingénieurs	370 890	287 390	Engineering fees
Techniciens miniers	99 280	104 761	Mining technicians
Frais de location	88 692	85 832	Lease expenses
Levées géophysiques	17 079	209 628	Geophysical surveys
Analyses	84 930	83 440	Analysis
Forage	798 987	3 139 301	Drilling
Frais généraux de prospection et d'évaluation	<u>56 115</u>	<u>102 610</u>	General exploration and evaluation expenses
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	1 788 285	4 369 417	Increase of exploration and evaluation expenses
Dépréciation des frais de prospection et d'évaluation	(5 078 336)	(642 097)	Impairment of exploration and evaluation expenses
Crédit minier	<u>(16 962)</u>	-	Mining credit
	(3 307 013)	3 727 320	
Solde au début	<u>31 159 189</u>	<u>27 431 869</u>	Balance, beginning of year
Solde à la fin	<u>27 852 176</u>	<u>31 159 189</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 2014, 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, 2014, the Corporation has an unused amount of \$50,000.

**9- AUTRE PASSIF**
**9- OTHER LIABILITY**

	<b>31 janvier 2014</b> <b>January 31, 2014</b>	<b>30 avril 2013</b> <b>April 30, 2013</b>	
	\$	\$	
Solde au début	1 049 337	1 023 271	Beginning balance
Augmentation liée aux financements accréditifs	169 631	733 000	Increase related to flow-through financing
Réduction liée à l'engagement des dépenses	(288 356)	(706 934)	Decrease related to the incurring of expenses
Radiation de l'obligation liée aux financements accréditifs	<u>(777 918)</u>	<u>-</u>	Write-off of the obligation pertaining to the flow-through financings
Solde à la fin	<u>152 694</u>	<u>1 049 337</u>	Ending balance

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

**10- CAPITAL-SOCIAL**

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 :

	31 janvier 2014 January 31, 2014	
	Quantité Number	Montant Amount
		\$
<b>Solde au début</b>	36 566 490	46 149 481
Financements accréditifs <sup>(1)</sup>	5 727 272	818 524
Payées en argent <sup>(2)</sup>	-	-
Propriétés minières	1 400 000	280 000
Commission aux courtiers	-	-
Frais d'émission d'actions <sup>(3)</sup>	-	(82 332)
<b>Solde à la fin</b>	<b>43 693 762</b>	<b>47 165 173</b>

**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 common shares were as follows:

	30 avril 2013 April 30, 2013		
	Quantité Number	Montant Amount	
		\$	
29 788 395	43 677 754		<b>Beginning balance</b>
3 146 666	1 501 000		Flow-through shares <sup>(1)</sup>
3 221 429	1 219 500		Paid in cash <sup>(2)</sup>
250 000	77 500		Mining properties
160 000	88 000		Brokers commission
-	(414 273)		Share issuance expenses <sup>(3)</sup>
<b>36 566 490</b>	<b>46 149 481</b>		<b>Ending balance</b>

**En novembre 2013, la Société a regroupé ses actions à raison d'une nouvelle action pour chaque cinq actions d'émissions. Les chiffres comparatifs ont été modifiés pour tenir compte de ce regroupement.**

**In November 2013, the Company has consolidated its shares on the basis of one new share for each five shares issued. The comparative figures have been modified to conform with this consolidation.**

(1) La valeur des financements accréditifs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 61 845 \$ (126 000 \$ au 30 avril 2013) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 169 631 \$ (733 000 \$ au 30 avril 2013).

(1) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$61,845 (\$126,000 as at April 30, 2013) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$169,631 (\$733,000 as at April 30, 2013).

(2) Au 30 avril 2013, la valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 395 500 \$.

(2) As at April 30, 2013, value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$395,500.

(3) Au 31 juillet 2013, les frais d'émission sont composés de 1 800 \$ pour l'octroi d'options aux courtiers et à des intervenants et de 81 032 \$ payés en espèces.

(3) As at July 31, 2013, share issuance expenses are composed of \$1,800 for options granted to brokers and intermediaries and \$81,032 paid in cash.

**Période de neuf mois close le 31 janvier 2014**

En juin 2013, la Société a conclu un placement privé de 3 000 000 actions accréditives à un prix de 0,25 \$ par action, représentant 750 000 \$. 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 0,50 \$ jusqu'en juin 2014. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 21 845 \$ et la valeur attribuée à la prime sur actions accréditives s'élève à 145 631 \$.

**Nine-month period ended January 31, 2014**

In June 2013, the Corporation closed a private placement of 3,000,000 flow-through shares at a price of \$0.25 per share for total proceeds of \$750,000. 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 \$0.50 until June 2014. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$21,845 and the value attributed to flow-through shares premium is amounting to \$145,631.

**10- CAPITAL-ACTIONS (suite)****Période de neuf mois close le 31 janvier 2014 (suite)**

En décembre 2013, la Société a conclu un placement privé de 2 727 272 actions accréditatives à un prix de 0,11 \$ par action, représentant 300 000 \$. 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 0,15 \$ jusqu'en décembre 2015. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 40 000 \$ et la valeur attribuée à la prime sur actions accréditatives s'élève à 24 000 \$.

En juin 2013, la Société a signé un protocole d'entente quant à l'exploration de la propriété Timmins Porcupine West. Dans le cadre de cette entente, la Société a émis un total de 200 000 d'actions ordinaires pour un montant de 40 000 \$.

En juillet 2013, la Société a émis 200 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Chester pour un montant de 40 000 \$.

En août 2013, la Société a émis 400 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Chester pour un montant de 80 000 \$.

En septembre 2013, la Société a émis 600 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Chester pour un montant de 120 000 \$.

**Exercice clos le 30 avril 2013**

En décembre 2012, la Société a conclu un placement privé de 21 429 d'actions ordinaires à un prix de 0,70 \$ par action, représentant 15 000 \$ et 113 333 en actions accréditatives à un prix de 0,75 \$ 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 0,95 \$ jusqu'en décembre 2013. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 5 000 \$.

En décembre 2012, la Société a conclu un placement privé de 1 700 000 actions accréditatives à un prix de 0,75 \$ 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 1,15 \$ 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 1 333 333 actions accréditatives à un prix de 0,75 \$ 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 1,15 \$ jusqu'en décembre 2014. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 54 000 \$.

**10- CAPITAL STOCK (continued)****Nine-month period ended January 31, 2014 (suite)**

In December 2013, the Corporation closed a private placement of 2,727,272 flow-through shares at a price of \$0.10 per share for total proceeds of \$300,000. 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 \$0.15 until December 2015. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$40,000 and the value attributed to flow-through shares premium is amounting to \$24,000.

In June 2013, the Corporation has entered into a Memorandum of Understanding ("MOU") pertaining to the exploration of the Timmins Porcupine West property. In connection with this agreement, the Corporation has issued a total of 200,000 shares for an amount of \$40,000.

In July 2013, the Corporation issued 200,000 common shares at a price of \$0.20 per share as consideration of the acquisition of claims of the Chester Property for an amount of \$40,000.

In August 2013, the Corporation issued 400,000 common shares at a price of \$0.20 per share as consideration of the acquisition of claims of the Chester Property for an amount of \$80,000.

In September 2013, the Corporation issued 600,000 common shares at a price of \$0.20 per share as consideration of the acquisition of claims of the Chester Property for an amount of \$120,000.

**Year ended April 30, 2013**

In December 2012, the Corporation closed a private placement of 21,429 common shares at a price of \$0.70 per share for proceeds of \$15,000 and 113,333 flow-through shares at a price of \$0.75 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 \$0.95 until December 2013. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$5,000.

In December 2012, the Corporation closed a private placement of 1,700,000 flow-through shares at a price of \$0.75 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 \$1.15 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 1,333,333 flow-through shares at a price of \$0.75 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 \$1.15 until December 2014. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$54,000.

**10- CAPITAL-ACTIONS (suite)****Exercice clos le 30 avril 2013 (suite)**

La Société a émis 100 000 actions pour un montant de 40 000 \$ et a également émis 150 000 actions pour un montant de 37 500 \$ en relation avec deux transactions d'acquisition liées à des claims de la propriété Chester.

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

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés, 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 234 875 \$ de la charge de rémunération à base d'actions (dont la totalité se rapporte à des transactions en instruments de capitaux propres) a été comptabilisé en résultat pour la période close le 31 janvier 2014 (6 975 \$ en 2013) et porté au crédit du surplus d'apport.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2014, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 4,8 ans (1 an au 30 avril 2013), taux sans risque de 1,90 % (1,02 % au 30 avril 2013), prix des actions à la date de l'octroi de 0,04 \$ (0,12 \$ au 30 avril 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en 2013) et volatilité prévue de 97 % (67 % au 30 avril 2013).

**10- CAPITAL STOCK (continued)****Year ended April 30, 2013 (continued)**

The Corporation issued 100,000 shares for an amount of \$40,000 and also issued 150,000 shares for an amount of \$37,500 in relation with two acquisitions transactions related to claims of the Chester property.

**11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS****Share Purchase options**

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, \$234,875 of share-based payments (all of which related to equity-settled share-based payment transactions) were included benefits expense, profit or loss for the reporting period ended January 31, 2014 (\$6,975 in 2013) and credited to contributed surplus.

During the nine-month period end January 31, 2014, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions : estimated duration of 4.8 years (1 year as at April 30, 2013), risk-free interest rate of 1.90% (1.02% as at April 30, 2013), price of share at time of grant of \$0.04 (\$0.12 as at April 30, 2013), expected dividend yield of 0% (0% as at April 30, 2013) and expected volatility rate of 97% (67% as at April 30, 2013).

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

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit :

Changes in Corporation share purchase options were as follows:

	<b>31 janvier 2014</b> <b>January 31, 2014</b>		<b>30 avril 2013</b> <b>April 30, 2013</b>		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	1 780 000	2,45	2 190 000	2,55	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	2 020 000	0,50	160 000	0,85	Granted
Annulées	-	-	(350 000)	2,95	Cancelled
Expirées	<u>(60 000)</u>	1,00	<u>(220 000)</u>	1,70	Expired
<b>En circulation à la fin</b>	<b><u>3 740 000</u></b>	<b>1,42</b>	<b><u>1 780 000</u></b>	<b>2,45</b>	<b>Balance, end of period</b>
<b>Exercibles à la fin</b>	<b><u>3 739 500</u></b>	<b>1,44</b>	<b><u>1 705 000</u></b>	<b>2,45</b>	<b>Exercisable, end of period</b>

En novembre 2013, la Société a regroupé ses actions à raison d'une nouvelle action pour chaque cinq actions de émises. Les chiffres comparatifs ont été modifiés pour tenir compte de ce regroupement.

In November 2013, the Company has consolidated its shares on the basis of one new share for each five shares issued. The comparative figures have been modified to conform with this consolidation.

**31 janvier 2014**  
**January 31, 2014**

**30 avril 2013**  
**April 30, 2013**

La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées 0,005 \$

The weighted average fair value of options granted 0,02 \$

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>
		\$
100 000	0,4 an / 0.4 year	0,50
100 000	0,1 an / 0.1 year	0,75
420 000	0,1 an / 0.1 year	1,00
20 000	0,3 an / 0.3 year	1,50
530 000	1 an / 1 year	4,60
340 000	1,9 ans / 1.9 years	2,50
310 000	2,9 ans / 2.9 years	1,50
100 000	4,4 ans / 4.4 years	0,50
<u>1 800 000</u>	<u>4,5 ans / 4.5 years</u>	<u>0,50</u>
<u>3 720 000</u>		

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

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2014, la juste valeur des bons de souscription octroyés a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 1,5 ans (2,6 ans au 30 avril 2013), taux sans risque de 1,11 % (1,18 % au 30 avril 2013), prix des actions à la date de l'octroi de 0,18 \$ (0,11 \$ au 30 avril 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en 2013) et volatilité prévue de 83 % (75 % au 30 avril 2013).

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

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

During the nine-month period end January 31, 2014, the fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model with the following weighted average assumptions : estimated duration of 1.5 year (2.6 years as at April 30, 2013), risk-free interest rate of 1.11% (1.18% as at April 30, 2013), price of share at time of grant of \$0.18 (\$0.11 as at April 30, 2013), expected dividend yield of 0% (0% as at April 30, 2013) and expected volatility rate of 83% (75% as at April 30, 2013).

Changes in Corporation warrants were as follows:

	<b>31 janvier 2014 January 31, 2014</b>		<b>30 avril 2013 April 30, 2013</b>		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	9 389 740	2,05	5 517 082	2,85	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	2 863 636	0,33	3 984 048	0,90	Granted
Expirés	<u>(5 473 073)</u>	2,84	<u>(111 390)</u>	3,45	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<b><u>6 780 303</u></b>	0,69	<b><u>9 389 740</u></b>	2,05	<b>Balance, end of period</b>

En novembre 2013, la Société a regroupé ses actions à raison d'une nouvelle action pour chaque cinq actions de émises. Les chiffres comparatifs ont été modifiés pour tenir compte de ce regroupement.

In November 2013, the Company has consolidated its shares on the basis of one new share for each five shares issued. The comparative figures have been modified to conform with this consolidation.

	<b>31 janvier 2014 January 31, 2014</b>		<b>30 avril 2013 April 30, 2013</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	0,01	\$	0,15	\$
La volatilité prévue a été déterminé d'après la volatilité historique				

The weighted average fair value of warrants granted

The expected volatility was determined by reference to the historical data

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

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

**Bons de souscription en circulation  
Warrants Outstanding**

1 500 000 <sup>(1)</sup>

1 516 667

1 363 636

2 400 000 <sup>(2)</sup>

6 780 303

(1) Si le cours boursier se négocie à une moyenne de 2,00 \$ pendant une période de 20 jours consécutifs de bourse, 850 000 de ces bons de souscription devront être exercés dans les 20 jours suivant un communiqué de presse émis par la Société, sinon ils seront annulés.

(2) Si le cours boursier se négocie à une moyenne de 2,50 \$ pendant une période de 60 jours consécutifs de bourse, ces bons de souscription devront être exercés dans les 20 jours suivant un communiqué de presse émis par la Société, sinon ils seront annulés.

**Options aux courtiers et à des intervenants**

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2014, la juste valeur des bons de souscription octroyés a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 1 an (2,5 ans au 30 avril 2013), taux sans risque de 1,10 % (1,17 % au 30 avril 2013), prix des actions à la date de l'octroi de 0,04 \$ (0,11 \$ au 30 avril 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en 2013) et volatilité prévue de 83 % (75 % au 30 avril 2013).

**11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

Warrants outstanding are as follows :

**Prix  
Price  
\$**
**Date d'expiration  
Expiry Date**

0,50

Juin / June 2014

1,15

Décembre / December 2014

0,15

Décembre / December 2015

0,75

Février / February 2016

(1) If trading price is higher than an average of \$2.00 during a period of 20 consecutive trading days, 850,000 of these warrants will have to be exercised within 20 days after the issuance of a press release by the Corporation, or they will be cancelled.

(2) If trading price is higher than an average of \$0.50 during a period of 60 consecutive trading days, these warrants will have to be exercised within 20 days after the issuance of a press release by the Corporation, or they will be cancelled.

**Options to brokers and intermediaries**

During the nine-month period end January 31, 2014, the fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model with the following weighted average assumptions : estimated duration of 1 year (2.5 years as at April 30, 2013), risk-free interest rate of 1.10% (1.17% as at April 30, 2013), price of share at time of grant of \$0.04 (\$0.11 as at April 30, 2013), expected dividend yield of 0% (0% as at April 30, 2013) and expected volatility rate of 83% (75% as at April 30, 2013).

**11- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**
**Options aux courtiers et à des intervenants**

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

**11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Options to brokers and intermediaries**

Changes in brokers and intermediaries options were as follows :

	<b>31 janvier 2014</b> <b>January 31, 2014</b>		<b>30 avril 2013</b> <b>April 30, 2013</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 exerçable au début</b>	526 749	0,99	492 529	1,90	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	120 000	0,50	304 500	0,60	Granted
Expirées / annulées	(222 249)	1,50	(270 280)	2,25	Expired / Cancelled
<b>En circulation et exerçable à la fin</b>	<b>424 500</b>	<b>0,59</b>	<b>526 749</b>	<b>0,99</b>	<b>Balance and exercisable, end of period</b>

	<b>31 janvier 2014</b> <b>January 31, 2014</b>	<b>30 avril 2013</b> <b>April 30, 2013</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants attribuées	0,01 \$	0,20 \$	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>Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding</b>	<b>Price</b>	<b>Expiry Date</b>
	\$	
120 000	0,50	Juin / June 2014
144 500	0,75	Décembre / December 2014
160 000	0,50	Février / February 2016
<b>424 500</b>		

**12- PASSIFS ÉVENTUELS**

- 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 2014, la Société devait dépenser en frais d'exploration un montant de 2 638 936 \$ au plus tard le 31 décembre 2013 et doit dépenser un montant de 1 050 000 \$ au plus tard le 31 décembre 2014. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

**13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

	2014	2013
	\$	\$
<b>Opérations conclues avec une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc. :</b>		
Honoraires de consultants administratifs	83 100	113 500
Frais de déplacement et représentation	4 709	3 220
Frais de bureau	1 506	3 836
Frais de location	13 500	-
Télécommunications	10 012	10 070
Frais de prospection et d'évaluation	305 086	230 907
<b>Opérations conclues avec le président de Ressources Explor inc. :</b>		
Frais de bureau	113	315
Frais de déplacement et représentation	1 414	1 672
Télécommunications	36	110

**Opérations conclues avec une société contrôlée par un administrateur de Ressources Explor inc. :**

Frais de prospection et d'évaluation	40 500	-
--------------------------------------	--------	---

Les soldes à payer sont présentés distinctement à l'état de la situation financière.

**12- CONTINGENT LIABILITIES**

- 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, 2014, The Corporation had to incur an amount of \$2,638,936 in exploration expenses prior to December 31, 2013 and has to incur an amount of \$1,050,000 at the latest on December 31, 2014. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

**13- RELATED PARTY TRANSACTIONS**
**Related party transactions with a company controlled by the president of Explor Resources Inc.:**

Administrative consultants fees
Travelling and entertainment expenses
Office expenses
Rent expenses
Telecommunications
Exploration and evaluation expenses

**Related party transactions with the president of Explor Resources Inc.:**

Office expenses
Travelling and entertainment expenses
Telecommunications

**Related party transactions with a company controlled by a director of Explor Resources Inc. :**

Exploration and evaluation expenses
-------------------------------------

Balances owed are presented separately at statement of financial position.

**13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**

Ces opérations sont mesurées au montant de la contrepartie convenu entre les parties aux accords.

- b) Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2014, la Société a enregistré 228 500 \$ en rémunération et paiements fondés sur des actions pour des membres du conseil d'administration, principaux dirigeants et des consultants (0 \$ en 2013).

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

Pour la période de neuf mois close le 31 janvier

	2014	2013
	\$	\$
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>		
Taxes à recevoir	7 608	243 086
Autres débiteurs	9 783	372
Frais payés d'avance	19 484	(25 715)
Créditeurs et charges à payer	28 165	(398 439)
	<u>65 040</u>	<u>(180 696)</u>

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

Acquisition de propriétés minières en contrepartie de l'émission d'actions	280 000	-
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	1 800	-
Crédit d'impôt à recevoir crédités aux actifs d'exploration et d'évaluation	16 962	-

**15- ENGAGEMENTS**
**Propriété Chester**

En février 2013, la Société a signé une entente en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 100 % dans certains claims de la propriété Chester au Nouveau-Brunswick. La Société a émis 6 500 000 actions et a versé 50 000 \$ en espèces. De plus, elle devra effectuer un paiement en espèces de 50 000 \$ au deuxième anniversaire et un dernier paiement en espèces de 50 000 \$ au troisième anniversaire. Les vendeurs conservent une royauté de 1 %.

**Entente avec Star Capital**

En février 2013, la Société a signé une entente d'un an avec Star Capital. Celle-ci fournira des services de relations aux investisseurs et de marketing et recevra une rémunération mensuelle de 3 000 Euros. Dans le cadre de cette entente, la Société a également octroyé à Star Capital 100 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,75 \$ l'action pour une période d'un an.

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

The transactions are measured at the amount of consideration established and agreed by the related parties.

- b) During the six-month period ended January 31, 2014, the Corporation has recorded \$228,500 share-based compensation for members of the Board, senior officers or consultants (\$0 in 2013).

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

For the nine-month period ended January 31

**Net change in non-cash operating working capital items**

Taxes receivable	243 086
Other receivables	372
Prepaid expenses	(25 715)
Accounts payable and accrued liabilities	(398 439)

**Items not affecting cash and cash equivalents**

Purchase of mining properties paid by share issuance	-
Share issuance expenses for brokers and intermediaries options	-
Tax credits receivable credited to exploration and evaluation assets	-

**15- COMMITMENTS**
**Chester Property**

In February 2013, the Corporation entered into an agreement pursuant to which it could acquire a 100% interest in certain claims of the Chester property in New Brunswick. The Corporation issued 6,500,000 shares and paid \$50,000 in cash. Furthermore, the Corporation will pay \$50,000 in cash on the second anniversary and pay \$50,000 in cash on the third anniversary. The vendors keep a 1% royalty.

**Star Capital Agreement**

In February 2013, the Corporation signed an agreement with Star Capital. This agreement provides for investor relations and marketing services for an amount of 3,000 Euros per month. By virtue of the agreement, at the signature date, the Corporation also granted Star Capital 100,000 share purchase options. Each option allows its holder to acquire one share at a price of \$0.75 per share for a one year period.

**15- ENGAGEMENTS (suite)****Entente avec Burns Figa & Will P.C.**

En mai 2013, la Société a signé une entente de représentation avec la firme d'avocats Burns Figa & Will P.C. du Colorado afin que celle-ci agisse en tant qu'agent de liaison principal (PAL) afin d'assister Explor auprès de la bourse américaine OTCQX. Pour respecter son engagement, la Société versera à cette firme une somme annuelle de 5 000 \$ US et les frais de maintien sur l'OTCQX sont de 15 000 \$ US par année.

**Entente avec les premières Nations**

En juin 2013, la Société a signé un protocole d'entente avec les premières Nations Flying Post et Mattagami (les « premières nations ») quant à l'exploration de la propriété Timmins Porcupine West. Cette entente était nécessaire afin de se conformer aux nouvelles lois en Ontario quant à l'exploration des territoires touchés par des droits ancestraux des premières nations. Dans le cadre de cette entente, la Société a émis un total de 200 000 d'actions ordinaires aux premières nations. La Société versera 2 % des coûts directs d'exploration dépensés sur la propriété Timmins Porcupine West à partir de la date de signature de l'entente avec les premières nations. Finalement, la Société versera la somme de 2 000 \$ aux premières nations à titre de frais de négociation.

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

En juillet 2013, 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 100 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,50 \$ l'action pour une période d'un an.

**Entente avec Venture Liquidity Providers inc.**

En décembre 2013, Explor a signé une entente avec Venture Liquidity Providers inc. (« VLP ») pour entreprendre des services de tenue de marché afin d'aider à maintenir un marché ordonné pour la négociation des actions ordinaires de la Société. Les services de tenue de marché seront entrepris par VLP par l'entremise d'un courtier enregistré, W.D. Latimer Co. Ltd., conformément aux politiques applicables de la Bourse de croissance TSX et autres lois applicables. En contrepartie, Explor a accepté de verser à VLP, 5 000 \$ par mois pour une période de 12 mois. Après une période initiale de trois mois, tant la Société que VLP pourront mettre fin à l'entente à tout moment. Explor et VLP sont des parties traitant à distance et VLP n'a actuellement aucun intérêt, direct ou indirect, dans la Société ou dans ses titres. Les financements et les actions requises pour les services de tenue de marché sont fournis par W.D. Latimer Co. Ltd. La rémunération versée à VLP par Explor est uniquement pour les services rendus.

**15- COMMITMENTS (continued)****Burns Figa & Will P.C. Agreement**

In May 2013, the Corporation entered into a representation agreement with the lawyer firm Burns Figa & Will P.C. of Colorado in order that this firm act as Principal American Liaison (PAL) to assist Explor with the American Exchange OTCQX. To fulfill the agreement, the Corporation will pay to that firm an annual amount of \$5,000 USD and the annual fees to stay on the OTCQX are \$15,000 USD per year.

**First Nations Agreement**

In June 2013, the Corporation has entered into a Memorandum of Understanding ("MOU") with the first nations Flying Post and Mattagami (the "first nations") pertaining to the exploration of the Timmins Porcupine West property. This agreement was required in order to comply with the new laws in Ontario concerning the exploration of lands on which the first nations have ancestral rights. In connection with this agreement, the Corporation has issued a total of 200,000 shares to the first nations. The Corporation will pay 2% of all direct exploration costs incurred on the Timmins Porcupine West property after the signature date of the agreement with the first nations. Finally, the Corporation will pay the amount of \$2,000 to the first nations as negotiation fees.

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

In July 2013, the Corporation signed an agreement with Stratastar. This agreement provides for investor relations and marketing services for an amount of \$6,000 USD per month. By virtue of the agreement, at the signature date, the Corporation granted Stratastar 100,000 share purchase options. Each option allows its holder to acquire one share at a price of \$0.50 per share for a one year period.

**Venture Liquidity Providers Inc. (VLP) Agreement**

In December 2013, Explor retained Venture Liquidity Providers Inc. (VLP) to initiate its market-making service to provide assistance in maintaining an orderly trading market for the common shares of the Corporation. The market-making service will be undertaken by VLP through a registered broker, W.D. Latimer Co. Ltd., in compliance with the applicable policies of the TSX Venture Exchange and other applicable laws. For its services, Explor has agreed to pay VLP \$5,000 per month for a period of 12 months. After an initial three-month period, the agreement may be terminated at any time by the Corporation or VLP. Explor and VLP act at arm's length, and VLP has no present interest, directly or indirectly, in the Corporation or its securities. The finances and the shares required for the market-making service are provided by W.D. Latimer. The fee paid by Explor to VLP is for services only.

**16- ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS**

En mars 2014, la Société a signé une entente de services de consultation avec Kingston Advisors pour fournir des services de développement corporatif à la Société à New York au cours du mois d'avril 2014. Pour ses services, la Société a versé une rémunération totale de 10 000,00 \$US à Kingston Advisors.

En mars 2014, la Société a acquis 15 claims additionnels dans la propriété East Bay en contrepartie de l'émission de 500 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 1% dans la propriété.

**16- SUBSEQUENT EVENTS**

In March 2014, the Corporation has entered into a Consulting Services Agreement with Kingston Advisors to provide Corporate Development services for the Corporation in New York for the month of April 2014. For its services, the Corporation paid a total fee of US \$10,000.00 to Kingston Advisors.

In March 2014, the Corporation acquired 15 additional claims in the East Bay Property for a consideration of the issuance of 500,000 common shares. The vendors have retained a 1% NSR in the property.