



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

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

**RESSOURCES EXPLOR INC.** (société d'exploration)  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**  
**EXERCICES CLOS LE 30 AVRIL 2014 ET LE 30 AVRIL 2013**

**EXPLOR RESOURCES INC.** (an exploration corporation)  
**ANNUAL FINANCIAL REPORT**  
**YEARS ENDED APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**

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

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

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**  
**FINANCIAL STATEMENTS**

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



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

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

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de  
**RESSOURCES EXPLOR INC.**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Ressources Explor inc., qui comprennent les états de la situation financière au 30 avril 2014 et au 30 avril 2013, et les états de la perte nette et de la perte globale, des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 30 avril 2014 et 30 avril 2013, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

### Responsabilité de l'auditeur

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

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

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of the corporation Explor Resources Inc., which comprise the statements of financial position as at April 30, 2014 and as at April 30, 2013, and the statements of net loss and comprehensive loss, the statements of changes in equity and statements of cash flows for the years ended April 30, 2014 and April 30, 2013, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

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

### Auditor's Responsibility

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

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



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

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

## Responsabilité de l'auditeur (suite)

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

## Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Ressources Explor inc. au 30 avril 2014 et au 30 avril 2013, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos le 30 avril 2014 et le 30 avril 2013 conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

## Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui indique que la Société enregistre des pertes importantes année après année et qu'elle a accumulé un déficit de 28 742 801 \$ au 30 avril 2014. En effet, celle-ci étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. Par conséquent, la Société dépend de sa capacité à obtenir du financement afin de s'acquitter de ses engagements et obligations dans le cours normal de ses activités. 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. Ces conditions, combinées aux autres éléments décrits à la note 1 et à la note 16 c), indiquent l'existence d'une incertitude susceptible de jeter un doute sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. 1

Rouyn-Noranda, Canada  
25 août 2014  
August 25, 2014

## Auditor's Responsibility (continued)

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

## Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the corporation Explor Resources Inc. as at April 30, 2014 and as at April 30, 2013 and its financial performance and its cash flows for the years ended April 30, 2014 and April 30, 2013 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

## Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the financial statements which indicates that the Corporation records significant losses year after year and it has accumulated a deficit amounting to \$28,742,801 as at April 30, 2014. In fact, the Corporation is in exploration stage and it has no revenue from its operating activities. Accordingly, the Corporation depends on its ability to raise financing in order to discharge its commitments and liabilities in the normal course of business. Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. These conditions, along with other matters as set forth in note 1 and note 16 c), indicate the existence of an uncertainty that may cast doubt about the Corporation's ability to continue as a going concern.

---

1 CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A117035  
CPA auditor, CA, public accountancy permit No. A117035

**RESSOURCES EXPLOR INC.****ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE****AU 30 AVRIL**

(en dollars canadiens)

**EXPLOR RESOURCES INC.****STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION****AS AT APRIL 30**

(in Canadian dollars)

	2014	2013	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif courant</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse en fidéicommiss	-	42 668	Cash in trust
Souscriptions à recevoir	179 000	-	Subscriptions receivable
Autres débiteurs	24 625	47 226	Other receivable
Avances à une société liée, sans intérêt (note 13)	43 585	-	Advances to a related company, without interest (Note 13)
Frais payés d'avance	10 000	70 672	Prepaid expenses
Taxes à recevoir	48 794	163 642	Taxes receivable
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>306 004</u>	<u>359 827</u>	
<b>Actif non courant</b>			<b>Non current assets</b>
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation (note 4)	152 123	2 325 000	Term deposits reserved for exploration and evaluation (Note 4)
Immobilisations corporelles (note 5)	32 249	39 890	Property, plant and equipment (Note 5)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 6)	32 461 668	36 095 165	Exploration and evaluation assets (Note 6)
	<u>32 646 040</u>	<u>38 460 055</u>	
<b>Total de l'actif</b>	<u><b>32 952 044</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	330	104 872	Bank overdraft
Créditeurs et charges à payer	137 695	67 489	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à une société liée, sans intérêt (note 13)	36 346	37 174	Due to a related company, without interest (Note 13)
	<u>174 371</u>	<u>209 535</u>	
<b>Passif non courant</b>			<b>Non current liabilities</b>
Autre passif (note 8)	126 883	1 049 337	Other liability (Note 8)
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 11)	887 435	1 016 899	Income taxes and deferred taxes (Note 11)
	<u>1 014 318</u>	<u>2 066 236</u>	
<b>Total du passif</b>	<u>1 188 689</u>	<u>2 275 771</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 9)	47 361 385	46 149 481	Capital stock (Note 9)
Surplus d'apport	12 555 147	9 690 077	Contributed surplus
Bons de souscription	589 624	3 144 520	Warrants
Déficit	(28 742 801)	(22 439 967)	Deficit
Total des capitaux propres	<u>31 763 355</u>	<u>36 544 111</u>	Total equity
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<u><b>32 952 044</b></u>	<u><b>38 819 882</b></u>	<b>Total liabilities and equity</b>

**PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS** (notes 14 et 15)**CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS** (Notes 14 and 15)

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

Christian Dupont (signé / signed), Administrateur - Director

Rodrigue Tremblay (signé / signed), Chef des finances - Chief Financial Officer

**RESSOURCES EXPLOR INC.**

**ÉTATS DE LA PERTE NETTE  
ET DE LA PERTE GLOBALE  
EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL**  
(en dollars canadiens)

**EXPLOR RESOURCES INC.**

**STATEMENTS OF NET LOSS AND  
COMPREHENSIVE LOSS  
YEARS ENDED APRIL 30**  
(in Canadian dollars)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
<b>CHARGES</b>	\$	\$	<b>EXPENSES</b>
Entretien et réparations	1 128	1 859	Maintenance and repairs
Taxes et permis	14 602	6 983	Taxes and permits
Frais de location	33 805	49 768	Rent expenses
Frais de bureau	37 729	58 186	Office expenses
Assurances administrateurs	12 753	12 459	Directors' insurances
Compensation payée relativement au maintien de claims miniers	56 781	102 200	Compensation paid in relation with good standing of mining claims
Frais de déplacement et représentation	173 073	334 466	Travelling and entertainment expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	166 222	162 567	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires de consultants	408 705	433 626	Consultant fees
Honoraires professionnels	275 207	183 112	Professional fees
Amortissement des immobilisations corporelles	12 417	13 093	Depreciation of property, plant and equipment
Rémunération et paiements fondés sur des actions	235 250	11 050	Share-based compensation
Intérêts et frais bancaires	18 788	8 596	Interest and bank expenses
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	5 992 094	795 796	Impairment of exploration and evaluation assets
Compensation aux investisseurs	34 035	-	Compensation to investors
Impôts de la Partie XII.6	88 229	12 666	Part XII.6 taxes
	<u>7 560 818</u>	<u>2 186 427</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHER</b>
Radiation d'obligation liée aux financements accreditifs	(777 918)	-	Write-off of obligations related to flow-through financings
Autres revenus	(849)	(4 603)	Other revenues
Revenu d'intérêts	(14 022)	(28 231)	Interest revenues
	<u>(792 789)</u>	<u>(32 834)</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	6 768 029	2 153 593	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 11)	(465 195)	(1 015 367)	Income taxes and deferred taxes (Note 11)
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	<u>6 302 834</u>	<u>1 138 226</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,15</u>	<u>0,04</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<u>41 240 445</u>	<u>31 625 301</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING</b>

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

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

## ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

## STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

(in Canadian dollars)

	Capital- social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 30 avril 2012</b>	<b>43 677 754</b>	<b>2 738 730</b>	<b>9 496 609</b>	<b>(21 301 741)</b>	<b>34 611 352</b>	<b>Balance as at April 30, 2012</b>
Perte nette et perte globale de l'exercice	-	-	-	(1 138 226)	(1 138 226)	Net loss and comprehensive loss for the year
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	11 050	-	11 050	Options granted in relation with the plan
Émission d'actions assorties de bons de souscription	2 720 500	521 500	-	-	3 242 000	Share issuance with warrants
Autres émissions d'actions	165 500	-	-	-	165 500	Other share issuances
Émission d'options aux courtiers	-	-	66 708	-	66 708	Brokers' options granted
Bons de souscription expirés	-	(115 710)	115 710	-	-	Warrants expired
Frais d'émission d'actions	(414 273)	-	-	-	(414 273)	Share issuance expenses
<b>Solde au 30 avril 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 as at April 30, 2013</b>
Perte nette et perte globale de l'exercice	-	-	-	(6 302 834)	(6 302 834)	Net loss and comprehensive loss for the year
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	235 250	-	235 250	Options granted in relation with the plan
Émission d'actions et de bons de souscription	982 412	73 124	-	-	1 055 536	Issuance of shares and warrants
Autres émissions d'actions	317 500	-	-	-	317 500	Other share issuances
Émission d'options aux courtiers	-	-	1 800	-	1 800	Brokers' options granted
Bons de souscription expirés	-	(2 628 020)	2 628 020	-	-	Warrants expired
Frais d'émission d'actions	(88 008)	-	-	-	(88 008)	Share issuance expenses
<b>Solde au 30 avril 2014</b>	<b>47 361 385</b>	<b>589 624</b>	<b>12 555 147</b>	<b>(28 742 801)</b>	<b>31 763 355</b>	<b>Balance as at April 30, 2014</b>

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

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL (en dollars canadiens)

## STATEMENTS OF CASH FLOWS YEARS ENDED APRIL 30 (in Canadian dollars)

	2014	2013	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette et perte globale	(6 302 834)	(1 138 226)	Net loss and comprehensive loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	12 417	13 093	Depreciation of property, plant and equipment
Rémunération et paiements fondés sur des actions	235 250	11 050	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	5 992 094	795 796	Impairment of exploration and evaluation assets
Radiation d'obligation liée aux financements accréditifs	(777 918)	-	Write-off of obligations related to flow-through financings
Impôts sur le résultat et impôts différés	(465 195)	(1 015 367)	Income taxes and deferred taxes
	(1 306 186)	(1 333 654)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 12 )	268 327	(464 621)	Net change in non-cash operating working capital items (note 12 )
	(1 037 859)	(1 798 275)	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Crédit d'impôt et crédit d'impôts miniers encaissés	41 641	-	Tax credit and mining tax credit received
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	-	197 469	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation	2 172 877	2 250 000	Term deposits reserved for exploration and evaluation
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 776)	(22 750)	Acquisition of property, plant and equipment
Avances à une société liée	(43 585)	-	Advances to a related company
Actifs de prospection et d'évaluation	(2 047 119)	(4 424 417)	Exploration and evaluation assets
	119 038	(1 999 698)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû à une société liée	(828)	19 472	Due to a related company
Produit de l'émission d'actions	1 067 731	3 975 000	Proceed of share issuance
Frais d'émission d'actions	(86 208)	(259 565)	Share issuance expenses
	980 695	3 734 907	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	61 874	(63 066)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	(62 204)	862	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	(330)	(62 204)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>
Information additionnelle :			Additional information:
Intérêts encaissés	21 522	26 686	Interests received

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse en fidéicommiss et du découvert bancaire.

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

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

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 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. Depuis la réorganisation des actions de la Société, le symbole boursier de la Société à la Bourse de Francfort et Berlin est E1H1 et sur l'OTCQX International, c'est maintenant EXSFD. Depuis novembre 2013, la Société se transige sous ses symboles boursiers. Le symbole boursier (EXS) à la Bourse de croissance TSX n'a pas changé cependant. 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.

Pour l'exercice clos le 30 avril 2014, la Société a enregistré une perte nette de 6 302 834 \$ (1 138 226 \$ en 2013). De plus, elle enregistre des pertes importantes année après année et a accumulé un déficit de 28 742 801 \$ au 30 avril 2014. En relation avec des conventions d'actions accréditives, la Société n'a pas complété les travaux de prospection et d'évaluation dans les délais statutaires. Au 30 avril 2014, les travaux de prospection et d'évaluation qui devaient être réalisés avant le 31 décembre 2013 se chiffraient à environ 2 625 000 \$ (voir note 14). Ce non-respect réglementaire amène un risque fiscal important pour les investisseurs concernés et un risque financier important pour la Société. De plus, suite à la signature d'autres conventions d'actions accréditives, au 30 avril 2014, la Société devra réaliser des travaux de prospection et d'évaluation pour un montant total de 879 890 \$. Comme la Société ne possède pas les liquidités nécessaires pour respecter ces obligations statutaires, il subsiste un risque financier supplémentaire pour la Société. De plus, la Société étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. Par conséquent, la Société dépend de sa capacité à obtenir du financement afin de s'acquitter de ses engagements et obligations dans le cours normal de ses activités. 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.

## 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. Since the consolidation of its shares, the trading symbol of the Corporation on the Frankfurt and Berlin Stock Exchanges is E1H1 and on the USA OTCQX International, is now EXSFD. Since November 2013, the Corporation is trading under these trading symbols. The trading symbol (EXS) on the TSX Venture Exchange has not changed however. The address of the Corporation's headquarters and registered office is 15 Gamble East, suite 204, Rouyn-Noranda (Québec), 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, such as exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the year ended April 30, 2014, the Corporation recorded a net loss of \$6,302,834 (\$1,138,226 in 2013). In addition, it recorded significant losses year after year and has accumulated a deficit of \$28,742,801 as at April 30, 2014. In relation with flow-through shares agreements, the Corporation did not complete exploration and evaluation expenses in the statutory deadlines. As at April 30, 2014, exploration and evaluation expenses that had to be incurred by December 31, 2013 are approximately amounting to \$2,625,000 (see note 14). This non-respect leads to a significant fiscal risk for the concerned investors and an important financial risk for the Corporation. In addition, following the signature of other flow-through agreements, as at April 30, 2014, the Corporation has to incur exploration and evaluation work amounting to \$879,890. As the Corporation does not have sufficient liquidity to meet these statutory obligations, this fact brings additional financial risk for the Corporation. In addition, the Corporation is in exploration stage and, as such, no revenue has been yet generated from its operating activities. Accordingly, the Corporation depends on its ability to raise financing in order to discharge its commitments and liabilities in the normal course of business. 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.



# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

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

Actuellement, la direction de la Société est optimiste qu'elle pourra réunir suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers actuels provenant de ses engagements pour les douze prochains mois. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

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

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 25 août 2014.

## 2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES

### IFRS nouvelles et modifiées, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> mai 2013

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

La Société a adopté IFRS 13 de façon prospective le 1<sup>er</sup> mai 2013. L'adoption d'IFRS 13 n'a exigé aucun ajustement aux techniques d'évaluation utilisées par la Société pour évaluer la juste valeur et n'a donné lieu à aucun ajustement des évaluations à cette date.

#### IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

La Société a adopté les modifications à IFRS 12 au 1<sup>er</sup> mai 2013. Ces modifications reconduisent les divulgations existantes et introduisent également des informations additionnelles importantes qui traitent de la nature et des risques associés à des participations d'une entité dans d'autres entités. Ces modifications n'ont pas donné lieu à des divulgations additionnelles puisque la Société n'a pas d'intérêts dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées qui ne sont pas contrôlées par la Société.

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

Actually, the Corporation's management is optimistic to raise sufficient funds to meet its actual financial liabilities from its commitments for a period of twelve months. 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.

Although management has taken measures to verify titles of the mining properties in which the Corporation has 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 financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and liquidation of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying value of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and statement of financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate.

These financial statements were approved by the Board of Directors on August 25, 2014.

## 2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS

### New and revised standards that are effective since May 1<sup>st</sup>, 2013

#### IFRS 13, Fair Value Measurement

The Corporation adopted IFRS 13 on May 1<sup>st</sup>, 2013 on a prospective basis. The adoption of IFRS 13 did not require any adjustments to the valuation techniques used by the Corporation to measure fair value and did not result in any measurement adjustments at that date.

#### IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities

The Corporation has adopted the amendments to IFRS 12 effective on May 1<sup>st</sup>, 2013. These amendments forward existing disclosures and also introduce significant additional disclosure that address the nature of, and risks associated with, an entity's interests in other entities. These changes did not result in additional disclosures as the Corporation does not have an interest in subsidiary, in joint arrangements, in entity in associates or in structured entities that are not controlled by the Corporation.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES (suite)

### IFRS nouvelles et modifiées, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> mai 2013 (suite)

#### IFRS 11, Partenariats

IFRS 11 remplace IAS 31, Participations dans des coentreprises, et exige que les partenariats soient classés soit comme des entreprises communes, soit comme des coentreprises, selon les droits et obligations contractuelles de chaque investisseur qui exerce un contrôle conjoint sur l'entreprise. Dans le cas d'une entreprise commune, une société comptabilise sa quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges de l'entreprise commune. Une participation dans une coentreprise est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence décrite dans IAS 28, Participations dans des entreprises associées et des coentreprises. Au 1<sup>er</sup> mai 2013, l'adoption de la norme IFRS 11 n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société.

### IFRS nouvelles et modifiées, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> mai 2013

#### IFRS 10, États financiers consolidés

IFRS 10 remplace les directives sur le contrôle et la consolidation qui étaient énoncées dans IAS 27, États financiers consolidés et individuels, et SIC-12, Consolidation - Entités ad hoc. Aux termes d'IFRS 10, la consolidation d'une entité émettrice n'est requise que si l'investisseur détient le pouvoir sur l'entité émettrice, est exposé à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient. Des indications détaillées sont fournies sur l'application de la définition du contrôle. Sur le plan comptable, les exigences en matière de consolidation demeurent essentiellement les mêmes que selon IAS 27. La Société a examiné ses conclusions en matière de consolidation au 1<sup>er</sup> mai 2013 et a établi que l'adoption de la norme IFRS 10 ne donnait lieu à aucune incidence sur la Société puisqu'elle ne détient aucune participation lui conférant le contrôle d'une autre entité.

## 2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS (continued)

### New and revised standards that are effective since May 1<sup>st</sup>, 2013 (continued)

#### IFRS 11 Joint Arrangements

IFRS 11 replaces IAS 31, Interests in Joint Ventures, and requires joint arrangements to be classified either as a joint operations or joint ventures depending on the contractual rights and obligations of each investor that jointly controls the arrangement. For joint operations, a Corporation recognizes its share of assets, liabilities, revenues and expenses of the joint operation. An investment in a joint venture is accounted for using the equity method as set out in IAS 28, Investments in Associates and Joint Ventures. On May 1<sup>st</sup>, 2013, the adoption of IFRS 11 did not affect the financial statements of the Corporation.

### New and revised standards that are effective since May 1<sup>st</sup>, 2013

#### IFRS 10 Consolidated Financial Statements

IFRS 10 replaces the guidance on control and consolidation in IAS 27, Consolidated and Separate Financial Statements and SIC-12, Consolidation - Special Purpose Entities. IFRS 10 requires consolidation of an investee only if the investor possesses power over the investee, has exposure to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to use its power over the investee to affect its returns. Detailed guidance is provided on applying the definition of control. The accounting requirements for consolidation have remained largely consistent with IAS 27. The Corporation assessed its consolidation conclusions on May 1<sup>st</sup>, 2013 and determined that the adoption of IFRS 10 did not result in any change for the Corporation since it holds no participation giving it the control of another entity.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES (suite)

### **IFRS nouvelles et modifiées, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> mai 2013 (suite)**

Modifications d'IFRS 7, Informations à fournir : compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Des informations qualitatives et quantitatives à fournir ont été ajoutées à IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir (IFRS 7) concernant les montants nets et bruts des instruments financiers comptabilisés a) qui sont composés dans l'état de la situation financière et b) faisant l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire, même s'ils n'ont pas été compensés dans l'état de la situation financière. Les informations à fournir requises doivent être fournies de façon rétrospective. Ces amendements sont effectifs pour l'exercice financier ouvert à compter du 1<sup>er</sup> mai 2013. L'analyse de la direction est que ces modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

### **IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur**

IFRS 9, Instruments financiers

IFRS 9 publiée en novembre 2009 présente de nouvelles exigences de classement et d'évaluation des actifs financiers. IFRS 9, dans sa version modifiée en octobre 2010, inclut les exigences en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers et de décomptabilisation. Lorsque IFRS 9 entrera en vigueur, son application anticipée sera permise. La Société n'a pas débuté l'évaluation de l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

Modifications d'IAS 32, Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers et informations à fournir connexes

Les modifications d'IAS 32 ne s'appliquent qu'aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et exigent l'application rétrospective. La direction prévoit que l'adoption future des modifications d'IAS 32 n'aura aucune incidence significative pour la Société.

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### **Déclaration de conformité**

Les présents états financiers de Ressources Explor inc. ont été préparés par la direction conformément aux IFRS. Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers, sauf indication contraire.

## 2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS (continued)

### **New and revised standards that are effective since May 1<sup>st</sup>, 2013 (continued)**

Amendments to IFRS 7, Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

Qualitative and quantitative disclosures have been added to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (IFRS 7) relating to gross and net amounts of recognized financial instruments that are (a) set off in the statement of financial position and (b) subject to enforceable master netting arrangements and similar agreements, even if not set off in the statement of financial position. The required disclosures should be provided retrospectively. The amendments are effective for annual periods beginning on or after May 1<sup>st</sup>, 2013. Management's analysis is that these amendments did not have a material impact on the financial statements of the Corporation.

### **New and revised IFRS in issue but not yet effective**

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9, issued in November 2009, introduced new requirements for the classification and measurement of financial assets. IFRS 9 was amended in October 2010 to include requirements for the classification and measurement of financial liabilities and for derecognition. When IFRS 9 will be effective, earlier application will be permitted. The Corporation has not yet started assessing the impact of adopting IFRS 9; however, it expects that this effect will be limited.

Amendments to IAS 32 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities and the related disclosures

The amendments to IAS 32 are not effective until annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2014, with retrospective application required. Management anticipates that future adoption of amendments to IAS 32 will have no significant impact for the Corporation.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

### **Statement of Compliance**

These financial statements of Explor Resources Inc. were prepared by management in accordance with IFRS. The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements, unless otherwise indicated.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Monnaie fonctionnelle

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.

### Conversion de devises

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

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

### Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers

La Société a droit à un crédit d'impôt relatif aux ressources de 35 % sur les dépenses d'exploration admissibles engagées dans la province de Québec. De plus, la Société a droit à un crédit d'impôts miniers équivalent à 16 % de 50 % des dépenses d'exploration admissibles, déduction faite du crédit d'impôt relatif aux ressources. Ces montants sont comptabilisés en fonction des estimations de la direction et à condition que la Société soit raisonnablement assurée qu'ils seront encaissés. À ce moment, le crédit d'impôt relatif aux ressources et le crédit d'impôts miniers sont portés en réduction des frais de prospection et d'évaluation.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Functional Currency

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.

### Currency Conversion

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

### Cash and Cash Equivalents

The Corporation presents cash (bank overdraft) and term deposits with original maturities of three months or less from acquisition date in cash and cash equivalents.

### Tax Credit Related to Resources and Mining Tax Credit

The Corporation is entitled to a tax credit related to resources of 35% on eligible exploration expenses incurred in the province of Quebec. In addition, the Corporation is entitled to a mining tax credit equal to 16% of 50% of eligible exploration expenditures, reduced of tax credit related to resources. These amounts are based on estimates made by management and provided that the Corporation is reasonably certain that they will be received. At that time, tax credit related to resources and mining tax credit are recorded as a reduction of exploration and evaluation expenses.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation

Les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Suite aux conventions d'actions accreditives réalisées, au 30 avril 2014, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant s'élevant à environ 879 890 \$ (4 311 255 \$ en 2013). Les souscriptions à recevoir et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation dont dispose la Société s'élevaient à 331 123 \$ au 30 avril 2014. Par conséquent, à cette date, 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 frais de prospection et d'évaluation.

### Actifs de prospection et d'évaluation

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

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

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

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Term Deposits Reserved for Exploration and Evaluation

Term deposits reserved for exploration and evaluation represent proceeds from flow-through financings not yet incurred in exploration. 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, as at April 30, 2014, the Corporation has to incur exploration and evaluation expenses amounting to approximately \$879,890 (\$4,311,255 in 2013). Subscriptions receivable and term deposits reserved for exploration and evaluation amount to \$331,123 as at April 30, 2014. Therefore, at that date, the Corporation does not have necessary liquidities 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.

### Exploration and Evaluation Assets

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

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

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Actifs de prospection et d'évaluation (suite)

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

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

Une perte de valeur comptabilisée antérieurement pour un actif de prospection et d'évaluation est reprise s'il y a eu une augmentation du potentiel de service estimé de l'actif, résultant soit de son utilisation, soit de sa vente, depuis la date à laquelle une perte de valeur a été comptabilisée pour la dernière fois pour cet actif. Si tel est le cas, la valeur comptable de l'actif est augmentée à hauteur de sa valeur recouvrable, sans être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours d'exercices antérieurs.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Exploration and Evaluation Assets (continued)

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognized. Until now, no technical feasibility and no commercial viability of extracting a mineral resource has been demonstrated.

The Corporation reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is test for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs for sale and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future value.

The prior years recognized impairment for exploration and evaluation asset is reversed if there is an increase of the economic potential of asset, resulting from its use or sale since the last time an impairment has been recorded for this asset. If any, the carrying value of this asset is increased up to its recoverable amount, without being higher than it would have been recorded like if the impairment had never been recognized for this asset in the prior years.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Dépréciation d'actifs à long terme

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

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des pertes de valeur. Le coût historique tient compte de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. La Société répartit le montant initialement comptabilisé au titre d'un élément d'immobilisation à ses parties significatives et amortit séparément chacune des parties. Les valeurs résiduelles, la méthode d'amortissement et la durée d'utilité des actifs sont revues chaque année et ajustées au besoin.

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

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

### Instruments financiers

Les actifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »). Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Impairment of Long-lived Assets

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

### Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are accounted for at historical cost less any accumulated impairment losses. The historical cost of property, plant and equipment comprises any acquisition costs directly attributable. The Corporation allocates the amount initially recognized in respect of an item of property, plant and equipment to its significant parts and depreciates separately each such part. Residual values, method of depreciation and useful lives of the assets are reviewed annually and adjusted if appropriate.

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

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

### Financial Instruments

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables and at fair value through profit or loss ("FVTPL"). Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Corporation's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Instruments financiers (suite)

#### Placements détenus jusqu'à leur échéance

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

#### Disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans le résultat net. La Société n'a aucun actif financier comme étant disponible à la vente.

#### Prêts et créances

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

#### Actifs financiers à la JVBRN

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

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Financial Instruments (continued)

#### Held-to-maturity investments

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

#### Available-for-sale

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized; the cumulative gain or loss is then transferred to profit or loss statement. The Corporation has no available-for-sale financial asset.

#### Loans and receivables

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

#### Financial asset at FVTPL

Financial assets at FVTPL includes financial assets held by the Corporation for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category, subject to meeting specified criteria. These assets are measured at fair value, with any resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. Term deposits reserved for exploration and evaluation are classified as financial assets at FVTPL.



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

## Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et charges à payer et le dû à une société liée sont classés comme autres passifs.

## Coûts de transaction

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

## Méthode du taux d'intérêt effectif

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

**Provisions et passifs éventuels**

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront par une sortie probable de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains. L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

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

## Other liabilities

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

## Transaction costs

Transaction costs related to financial asset at FVTPL are recognized as expenses as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets, to held-to-maturity investment and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

## Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs) through the expected life of the financial asset/liability, or, if appropriate, a shorter period.

**Provisions and Contingent Liabilities**

Provisions are recognized when present obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources from the Corporation and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may be uncertain. Provisions are measured at the estimated expenditure required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Provisions et passifs éventuels (suite)

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. À la date de présentation de l'information financière, la direction estime que la Société exerce ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Les coûts actuellement engagés pour la remise en état des sites sont présentement négligeables. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale seront démontrées, une provision pour restauration, et une augmentation des actifs de prospection et d'évaluation qui en sera la contrepartie, seront comptabilisées.

Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé à moins qu'il n'ait été repris à l'occasion d'un regroupement d'entreprises.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date. Il n'y a aucune provision comptabilisée au 30 avril 2014 ni au 30 avril 2013.

### Rémunération et paiements fondés sur des actions

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

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

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

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Provisions and Contingent Liabilities (continued)

The Corporation's operations are subject to government laws and regulations concerning environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify in terms of amounts, timetable and impact. At the reporting date, management believes that the Corporation's operations are in compliance with current laws and regulations. Site restoration costs currently incurred are negligible. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource will be demonstrated, a restoration provision, and increase of exploration and evaluation assets, in counterparty, will be recorded.

In the cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligations is considered improbable or remote, no liability is recognized, unless it was assumed in the course of a business combination.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate. There is no provision recorded as at April 30, 2014 or as at April 30, 2013.

### Share-based Compensation

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

### Equity-settled Share-based Compensation Transactions

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

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Actions accréditives**

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

**Bons de souscription**

Dans le cadre de financements, la Société peut octroyer des bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action à un prix fixé lors de l'octroi pendant une période de temps donnée. Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription émis.

**Frais d'émission d'actions**

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

**Perte par action de base et diluée**

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

**Constataion des revenus**

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

**Conventions d'options sur des propriétés minières**

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

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Flow-through Shares**

The Corporation considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the residual method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liability in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce them), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base.

**Warrants**

In connection with financings, the Corporation may grant warrants. Each warrant entitles its holder to purchase one share at a price determined at grant for a certain period of time. Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. The Corporation uses the Black-Scholes pricing model to determine the fair value of warrants issued.

**Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as a decrease of capital stock of the Corporation.

**Basic and Diluted Loss per Share**

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

**Revenue Recognition**

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

**Mining Properties Options Agreements**

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Conventions d'options sur des propriétés minières (suite)

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat).

### Redevances sur les produits nets de fonderie

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

### Impôts sur le résultat et impôts différés

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

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporels sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Mining Properties Options Agreements (continued)

When the Corporation sells interests in a mining property, it uses the carrying amount of the interest before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the interest retained, and credits any cash consideration received and also fair value of other financial assets against the carrying of this portion (any excess is recognized as a gain in profit or loss).

### NSR Royalties

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

### Income Taxes and Deferred Taxes

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

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Corporation establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Impôts sur le résultat et impôts différés (suite)

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société réestime les actifs d'impôts différés non comptabilisés. Le cas échéant, la Société comptabilise un actif d'impôt différé qui ne l'avait pas été antérieurement dans la mesure où il est devenu probable qu'un bénéfice imposable futur permettra de recouvrer l'actif d'impôts différés.

### Informations sectorielles

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition et l'exploration de propriétés minières. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

### Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs

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

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

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Income Taxes and Deferred Taxes (continued)

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. At the end of each financial reporting period, the Corporation reassesses the tax deferred asset not recognized. Where appropriate, the Corporation records a tax deferred asset that had not been recorded previously to the extent it has become probable that future taxable profits will recover the tax deferred asset.

### Segment Disclosures

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

### Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions

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

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)

#### *Sources d'incertitude relative aux estimations*

#### a) Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation

Les actifs de prospection et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation lorsque les faits et circonstances suggèrent que leur valeur comptable peut excéder leur valeur recouvrable. Lorsque les faits et les circonstances suggèrent que la valeur comptable excède la valeur recouvrable, la Société doit évaluer, présenter et fournir des informations sur toute perte de valeur qui pourrait en résulter. Les indices de dépréciation de même que l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs de prospection et d'évaluation nécessitent une part significative de jugement. La direction prend en compte divers facteurs, notamment, sans s'y limiter, les ressources financières et humaines disponibles, les budgets d'exploration prévus, l'importance et les résultats des travaux antérieurement effectués, les tendances de l'industrie et de l'économie et le prix des substances minérales.

À la suite des analyses effectuées au cours de l'exercice 2014, la Société a déprécié des actifs de prospection et d'évaluation pour un montant de 5 992 094 \$ et ce, afin de refléter l'orientation de la Société de consacrer ses ressources financières sur d'autres projets miniers plus prioritaires.

#### b) Rémunération et paiements fondés sur des actions

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

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)

#### *Key sources of estimation uncertainty*

#### a) Impairment of exploration and evaluation assets

Exploration and evaluation assets shall be assessed for impairment when facts and circumstances suggest that their carrying amount may exceed recoverable amount. When facts and circumstances suggest that the carrying amount exceeds the recoverable amount, the Corporation shall measure, present and disclose any resulting impairment loss. Indications of impairment as well as the evaluation of recoverable amount of exploration and evaluation assets require significant judgment. Management considers various factors including, but are not limited to, financial and human resources available, exploration budgets planned, importance and results of exploration work done previously, industry and economic trends and price of minerals.

Based on analysis performed during the year 2014, the Corporation has impaired exploration and evaluation assets for a total of \$5,992,094 in order to reflect Corporation's orientation to focus its financial resources on other higher priority mining projects.

#### b) Share-based Compensation

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

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

**4- DÉPÔTS À TERME RÉSERVÉS À LA PROSPECTION ET À L'ÉVALUATION**      **4- TERM DEPOSITS RESERVED FOR EXPLORATION AND EVALUATION**

	2014	2013	
	\$	\$	
Dépôt à terme portant intérêt au taux de 1,3 %, échéant en août 2014 (1,2 % en 2013)	75 905	75 000	Term deposit bearing interest at a rate of 1.3%, maturing in August 2014 (1.2% in 2013)
Dépôts à terme portant intérêt au taux de 0,8 % (1,24 % et 1,34 % en 2013), échéant en janvier 2015 et rachetables en tout temps	76 218	2 250 000	Term deposits bearing interest at rate of 0.8% (1.24% and 1.34% in 2013), maturing in January 2015 and cashable at any time
	<u>152 123</u>	<u>2 325 000</u>	

**5- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

**5- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	Améliorations locatives / Leasehold Improvements	Équipement d'exploration / Exploration Equipment	Mobilier de bureau / Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Total
<b>Coût / Cost</b>	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	6 876	23 784	950	19 209	50 819
Acquisition	-	17 800	-	4 950	22 750
Solde au 30 avril 2013 / Balance as at April 30, 2013	6 876	41 584	950	24 159	73 569
Acquisition	-	-	-	4 776	4 776
Solde au 30 avril 2014 / Balance as at April 30, 2014	6 876	41 584	950	28 935	78 345
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Depreciation</b>					
Solde au 30 avril 2012 / Balance as at April 30, 2012	2 579	8 263	462	9 282	20 586
Amortissement / Depreciation	1 289	4 884	98	6 822	13 093
Solde au 30 avril 2013 / Balance as at April 30, 2013	3 868	13 147	560	16 104	33 679
Amortissement / Depreciation	903	5 689	80	5 745	12 417
Solde au 30 avril 2014 / Balance as at April 30, 2014	4 771	18 836	640	21 849	46 096
<b>Valeur nette comptable / Net book Value</b>					
Solde au 30 avril 2013 / Balance as at April 30, 2013	3 008	28 437	390	8 055	39 890
Solde au 30 avril 2014 / Balance as at April 30, 2014	2 105	22 748	310	7 086	32 249

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

## 6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	2014 \$	2013 \$	
Propriétés minières	4 550 297	4 935 976	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	27 911 371	31 159 189	Exploration and evaluation expenses
	<u>32 461 668</u>	<u>36 095 165</u>	

Propriétés / Properties		Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 30 avril 2013 Balance as at April 30, 2013 \$	Augmentation Addition \$	Dépréciation Impairment \$	Solde au 30 avril 2014 Balance as at April 30, 2014 \$
<b>Ontario :</b>							
Eastford Lake (100 %)		2 %	Kerr, Warden, Milligan	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)		2 %	Carnegie	224 250	-	-	224 250
Golden Harker (100 %)		2 %	Harker	297 000	-	-	297 000
Kidd Township (100%)		2 %	Kidd, Wark	468 868	-	-	468 868
PG-101 (50 %)		2 %	Holloway, Marriott	735 000	-	(367 500)	367 500
Prosser (100 %)		2 %	Prosser	22 929	-	(22 929)	-
Timmins Porcupine West (100 %)	(1)	2 %, 3 %	Bristol, Ogden	2 599 500	40 000	-	2 639 500
<b>Québec / Quebec :</b>							
East Bay (100 %)	(2)	1 %, 2 %	Duparquet	173 846	37 500	-	211 346
Destor (100 %)		2,5 %	Destor	48 583	-	-	48 583
Sauvé (100 %)		2 %	Sauvé	139 000	-	(139 000)	-
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>							
Chester (100 %)	(3)	1 %, 2 %	Northumberland	132 500	265 000	(198 750)	198 750
				<u>4 935 976</u>	<u>342 500</u>	<u>(728 179)</u>	<u>4 550 297</u>

Au cours de l'exercice, la Société a déprécié une partie de la propriété PG-101 et Chester et la totalité des propriétés Prosser et Sauvé et ce, afin de concentrer ses travaux de prospection et d'évaluation sur ces autres projets miniers ainsi que pour préserver ses ressources financières. / During the year, the Corporation has impaired a part of the PG-101 and Chester property and all of the Prosser and Sauvé properties to focus its exploration work on its other mining projects and to preserve its financial resources.

- |  |  |
|--|--|
| (1) Au cours de l'exercice, la Société a émis 200 000 actions pour un montant de 40 000 \$ conformément à une entente signée sur cette propriété.  | (1) During the year, the Corporation issued 200,000 shares for an amount of \$40,000 following an agreement signed for this property.  |
| (2) Au cours de l'exercice, la Société a émis 550 000 actions pour un montant de 37 500 \$ dans le cadre de nouvelles ententes signées.  | (2) During the year, the Corporation issued 550,000 shares for an amount of \$37,500 in relation with new agreements signed.   |
| (3) Au cours de l'exercice, la Société a payé 25 000 \$ en espèces et a émis 1 200 000 actions pour un montant de 240 000 \$ conformément à une entente signée sur cette propriété. La Société a également signé une lettre d'intention avec Ressources Brunswick inc. relativement à la vente de certains claims de la propriété (note 15). | (3) During the year, the Corporation paid \$25,000 in cash and issued 1,200,000 shares for an amount of \$240,000 following an agreement signed for this property. The Corporation also signed a letter of intent with Brunswick Resources Inc. to sell some claims of the property (Note 15). |



**RESSOURCES EXPLOR INC.**

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013**  
(en dollars canadiens)

**EXPLOR RESOURCES INC.**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**  
(in Canadian dollars)

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

<b>Propriétés / Properties</b>	<b>Redevances Royalties</b>	<b>Canton Township</b>	<b>Solde au 30 avril 2012 Balance as at April 30, 2012 \$</b>	<b>Augmentation Addition \$</b>	<b>Dépréciation Impairment \$</b>	<b>Solde au 30 avril 2013 Balance as at April 30, 2013 \$</b>
<b>Ontario :</b>						
Eastford Lake (100 %)	2 %	Kerr, Warden, Milligan	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)	2 %	Carnegie	224 250	-	-	224 250
Golden Harker (100 %)	2 %	Harker	297 000	-	-	297 000
Kidd Township (100%)	2 %	Kidd, Wark	468 868	-	-	468 868
PG-101 (50 %)	2 %	Holloway, Marriott	735 000	-	-	735 000
Prosser (100 %)	2 %	Prosser	22 929	-	-	22 929
Timmins Porcupine West (100 %)	2 %, 3 %	Bristol, Ogden	2 599 500	-	-	2 599 500
<b>Québec / Quebec :</b>						
East Bay (100 %)	1 %, 2 %	Duparquet	173 846	-	-	173 846
Destor (100 %)	2,5 %	Destor	48 583	-	-	48 583
Sauvé (100 %)	2 %	Sauvé	139 000	-	-	139 000
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>						
Chester (100%)	(1) 1%, 2%	Northumberland	-	132 500	-	132 500
Gold Brook (100 %)	2 %	Restigouche	64 500	-	(64 500)	-
Moose Brook (100 %)	2 %	Restigouche	89 199	-	(89 199)	-
			<u>4 957 175</u>	<u>132 500</u>	<u>(153 699)</u>	<u>4 935 976</u>

Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2013, la Société a radié la propriété Gold Brook et la propriété Moose Brook ainsi que les frais de prospection et d'évaluation s'y rapportant afin de concentrer ses travaux de prospection et d'évaluation sur d'autres projets miniers. / During the year ended April 30, 2013, the Corporation has written-off the Gold Brook property and the Moose Brook property and the related exploration and evaluation expenses to focus its exploration works on other mining projects.

(1) En vertu d'ententes signées, au cours de l'exercice clos le 30 avril 2013, la Société a payé 55 000 \$ en espèces et émis 250 000 actions pour un montant de 77 500 \$ pour des claims miniers situés sur cette propriété.

(1) Following signed agreements, during the year ended April 30, 2013, the Corporation paid \$55,000 in cash and issued 250,000 shares for an amount of \$77,500 for mining claims located on this property.

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

**6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)**
**6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**
**Frais de prospection et d'évaluation / Exploration and evaluations expenses**

	Solde au 30 avril 2013 Balance as at April 30, 2013	Augmentation / Addition	Crédit d'impôt et crédit d'impôts miniers / Tax credit and mining tax credit	Dépréciation Impairment	Solde au 30 avril 2014 Balance as at April 30, 2014
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Ontario :</b>					
Eastford Lake	5 471 756	854	-	(2 736 195)	2 736 415
Carnegie	1 123 922	40 569	-	(568 047)	596 444
Golden Harker	106 386	1 087	-	(107 473)	-
Kidd Township	2 801 514	53 510	-	(1 421 829)	1 433 195
PG-101	959 509	854	-	-	960 363
Prosser	16 016	854	-	(16 870)	-
Timmins Porcupine West	20 079 763	1 349 253	-	-	21 429 016
<b>Québec / Quebec :</b>					
East Bay	114 996	208 368	-	-	323 364
Destor	375 152	-	10 940	(193 046)	193 046
Sauvé	77 914	284	(16 962)	(61 236)	-
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>					
Chester	32 261	366 486	-	(159 219)	239 528
	<u>31 159 189</u>	<u>2 022 119</u>	<u>(6 022)</u>	<u>(5 263 915)</u>	<u>27 911 371</u>
	Solde au 30 avril 2012 Balance as at April 30, 2012	Augmentation / Addition	Crédit d'impôt et crédit d'impôts miniers / Tax credit and mining tax credit	Dépréciation Impairment	Solde au 30 avril 2013 Balance as at April 30, 2013
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Ontario :</b>					
Eastford Lake	5 470 010	1 746	-	-	5 471 756
Carnegie	1 123 026	896	-	-	1 123 922
Golden Harker	103 865	2 521	-	-	106 386
Kidd Township	2 366 950	434 564	-	-	2 801 514
PG-101	953 947	5 562	-	-	959 509
Prosser	15 519	497	-	-	16 016
Timmins Porcupine West	16 248 465	3 831 298	-	-	20 079 763
<b>Québec / Quebec :</b>					
East Bay	113 112	1 884	-	-	114 996
Destor	375 152	-	-	-	375 152
Sauvé	31 335	46 579	-	-	77 914
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>					
Chester	-	32 261	-	-	32 261
Gold Brook	257 586	8 192	-	(265 778)	-
Moose Brook	372 902	3 417	-	(376 319)	-
	<u>27 431 869</u>	<u>4 369 417</u>	<u>-</u>	<u>(642 097)</u>	<u>31 159 189</u>

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**  
(in Canadian dollars)

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

Pour les exercices clos les 30 avril 2014 et 2013, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

For the years ended April 30, 2014 and 2013, the following expenses, associated to discovery of mineral resources, have been included in the cost of exploration and evaluation expenses.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
Coupe de lignes	21 277	25 200	Line cutting
Honoraires de géologues	332 827	331 255	Geologist fees
Honoraires d'ingénieurs	460 290	287 390	Engineering fees
Techniciens miniers	115 205	104 761	Mining technicians
Frais de location	73 633	85 832	Lease expenses
Levés géophysiques	41 979	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>92 991</u>	<u>102 610</u>	General exploration and evaluation expenses
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	2 022 119	4 369 417	Increase of exploration and evaluation expenses
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	(6 022)	-	Tax credit related to resources and mining tax credit
Dépréciation des frais de prospection et d'évaluation	<u>(5 263 915)</u>	<u>(642 097)</u>	Impairment of exploration and evaluation expenses
	(3 247 818)	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>27 911 371</u>	<u>31 159 189</u>	Balance, end of year

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

La Société dispose d'une ligne de crédit par carte de crédit d'un montant maximal de 50 000 \$, portant intérêt au taux de 19,99 % sur les achats. Au 30 avril 2014, la Société dispose d'un montant inutilisé de 44 074 \$. Le solde de la ligne de crédit est présenté dans les créditeurs et charges à payer.

The Corporation has a credit line by credit card for a maximum amount of \$50,000. The credit line bears interest at 19.99% on purchases. As at April 30, 2014, the Corporation has an unused amount of \$44,074. Credit's line balance is presented with accounts payable and accrued liabilities.

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**  
(in Canadian dollars)

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
Solde au début	1 049 337	1 023 271	Balance, beginning of year
Augmentation de l'exercice	191 195	733 000	Increase of the year
Radiation d'obligation liée aux financements accreditifs (1)	(777 918)	-	Write-off of obligations related to flow-through financings (1)
Réduction liée à l'engagement des dépenses	<u>(335 731)</u>	<u>(706 934)</u>	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin	<u>126 883</u>	<u>1 049 337</u>	Balance, end of year

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

- (1) Ce montant est en lien avec les financements accreditifs passés et les travaux de prospection et d'évaluation statutaires en défaut d'un montant de 2 625 000 \$ (voir note 14). (1) This amount is in relation with past flow-through financings and statutory exploration and evaluation expenses in shortfall amounting to \$2,625,000 (see Note 14).

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

Autorisé

Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Unlimited number of common shares without par value

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

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

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Société se détaillent comme suit :

Changes in Corporation common shares were as follows:

	<b>2014</b>		<b>2013</b>		
	Quantité Number (1)	Montant Amount \$	Quantité Number (1)	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	36 566 490	46 149 481	29 788 395	43 677 754	<b>Balance, beginning of year</b>
Financement accreditif <sup>(2)</sup>	5 727 272	818 524	3 146 666	1 501 000	Flow-through shares <sup>(2)</sup>
Payées en argent <sup>(3)</sup>	177 310	17 731	3 221 429	1 219 500	Paid in cash <sup>(3)</sup>
Acquisition de propriétés minières	1 950 000	317 500	250 000	77 500	Acquisition of mining properties
Commission au courtier	-	-	160 000	88 000	Broker commission
Frais d'émission d'actions <sup>(4)</sup>	-	(88 008)	-	(414 273)	Share issuance expenses <sup>(4)</sup>
	<u>44 421 072</u>	<u>47 215 228</u>	<u>36 566 490</u>	<u>46 149 481</u>	
<b>À émettre</b>					<b>To be issued</b>
Financement accreditif <sup>(5)</sup>	2 301 429	129 638	-	-	Flow-through shares <sup>(5)</sup>
Payées en argent <sup>(6)</sup>	298 333	16 519	-	-	Paid in cash <sup>(6)</sup>
	<u>2 599 762</u>	<u>146 157</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
<b>Solde à la fin</b>	<u>47 020 834</u>	<u>47 361 385</u>	<u>36 566 490</u>	<u>46 149 481</u>	<b>Balance, end of year</b>

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 9- CAPITAL-SOCIAL (suite)

- (1) Au 30 avril 2014, 44 421 072 actions sont émises et sont entièrement libérées (36 566 490 au 30 avril 2013).
- (2) La valeur des financements accreditifs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 61 845 \$ (126 000 \$ en 2013) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 169 631 \$ (733 000 \$ en 2013).
- (3) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 395 500 \$ en 2013.
- (4) Les frais d'émission sont composés de 1 800 \$ (66 708 \$ en 2013) pour l'octroi d'options aux courtiers et à des intervenants et de 86 208 \$ (259 565 \$ en 2013) payés en espèces. De plus, le montant de 2013 comprend une commission aux courtiers payée en actions (88 000 \$ pour 160 000 actions).
- (5) La valeur des financements accreditifs à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 9 898 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 21 564 \$.
- (6) La valeur des actions à émettre payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 381 \$.

### Exercice clos le 30 avril 2014

En juin 2013, la Société a conclu un placement privé de 3 000 000 d'actions accreditives 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 accreditives s'élève à 145 631 \$.

En décembre 2013, la Société a conclu un placement privé de 2 727 272 actions accreditives 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 accreditives s'élève à 24 000 \$.

En février 2014, la Société a émis 177 310 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action, représentant 17 731 \$.

En avril 2014, la Société a conclu un placement privé de 298 333 actions ordinaires à un prix de 0,06 \$ par action, représentant 17 900 \$ et 2 301 429 actions accreditives à un prix de 0,07 \$ par action, représentant 161 100 \$. 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 0,10 \$ jusqu'en mai 2015. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 11 279 \$ et la valeur attribuée à la prime sur actions accreditives s'élève à 21 564 \$.

## 9- CAPITAL STOCK (continued)

- (1) As at April 30, 2014, 44,421,072 shares are issued and fully paid (36,566,490 as at April 30, 2013).
- (2) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$61,845 (\$126,000 in 2013) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$169,631 (\$733,000 in 2013).
- (3) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$395,500 in 2013.
- (4) Share issuance expenses are composed of \$1,800 (\$66,708 in 2013) for options granted to brokers and intermediaries and of \$86,208 (\$259,565 in 2013) paid in cash. In addition, the amount of 2013 includes broker's commission paid in shares (\$88,000 for 160,000 shares).
- (5) Value of flow-through shares to be issued is presented net of the fair value of warrants amounting to \$9,898 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$21,564.
- (6) Value of capital stock to be issued paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$1,381.

### Year ended April 30, 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 amounts to \$145,631.

In December 2013, the Corporation closed a private placement of 2,727,272 flow-through shares at a price of \$0.11 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 amounts to \$24,000.

In February 2014, the Corporation issued 177,310 common shares at a price of \$0.10 per share for total proceeds of \$17,731.

In April 2014, the Corporation closed a private placement of 298,333 common shares at a price of \$0.06 per share for proceeds of \$17,900 and 2,301,429 flow-through shares at a price of \$0.07 per share for proceeds of \$161,100. 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 \$0.10 until May 2015. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$11,279 and the value attributed to flow-through shares premium amounts to \$21,564.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

## 9- CAPITAL-SOCIAL (suite)

### Exercice clos le 30 avril 2014 (suite)

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 \$.

En avril 2014, la Société a émis 550 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété East Bay pour un montant de 37 500 \$.

### Exercice clos le 30 avril 2013

En décembre 2012, la Société a conclu un placement privé de 21 429 actions ordinaires à un prix de 0,70 \$ par action, représentant 15 000 \$ et 113 333 en actions accréditives à un prix de 0,75 \$ par action, 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 \$ et la valeur attribuée à la prime sur actions accréditives s'élève à 16 000 \$.

En décembre 2012, la Société a conclu un placement privé de 1 700 000 actions accréditives 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 \$ et la valeur attribuée à la prime sur actions accréditives s'élève à 402 000 \$.

En décembre 2012, la Société a conclu un placement privé de 1 333 333 actions accréditives 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 \$ et la valeur attribuée à la prime sur actions accréditives s'élève à 315 000 \$.

En février 2013, la Société a conclu un placement privé de 3 200 000 actions ordinaires à un prix de 0,50 \$ par action, représentant 1 600 000 \$. Chaque action est accompagnée de  $\frac{3}{4}$  d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,75 \$ jusqu'en février 2016. La juste valeur des bons de souscription émis dans le cadre de ce placement s'élève à 394 500 \$.

## 9- CAPITAL STOCK (continued)

### Year ended April 30, 2014 (continued)

In June 2013, the Corporation has entered into a Memorandum of Understanding pertaining to the exploration of the Timmins Porcupine West property. In connection with this agreement, the Corporation issued a total of 200,000 common 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.

In April 2014, the Corporation issued 550,000 common shares as consideration of the acquisition of claims of the East Bay property for an amount of \$37,500.

### 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 and the value attributed to flow-through shares premium amounts to \$16,000.

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 and the value attributed to flow-through shares premium is amounting to \$402,000.

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, and the value attributed to flow-through shares premium amounts to \$315,000.

In February 2013, the Corporation closed a private placement of 3,200,000 common shares at a price of \$0.50 per share for total proceeds of \$1,600,000. Each share is attached to a  $\frac{3}{4}$  warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.75 until February 2016. Fair value of warrants issued under this placement amounts to \$394,500.

**9- CAPITAL-SOCIAL (suite)****Exercice clos le 30 avril 2013 (suite)**

La Société a émis 100 000 actions ordinaires pour un montant de 40 000 \$ et a également émis 150 000 actions ordinaires pour un montant de 37 500 \$ en relation avec l'acquisition de claims de la propriété Chester.

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

En novembre 2013, la Société a regroupé ses actions à raison d'une nouvelle action pour chaque cinq actions émises. Les chiffres des tableaux suivants concernant les options d'achat d'actions, les bons de souscription et les options aux courtiers et à des intervenants ont été modifiés pour tenir compte de ce regroupement.

**Options d'achat d'actions**

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

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

Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par le conseil d'administration et ne peut être inférieur à la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi. Toute option d'achat d'actions est réglable en actions conformément aux politiques de la Société.

Au cours de l'exercice, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 4,8 ans (1 an en 2013), taux d'intérêt sans risque de 1,90 % (1,02 % en 2013), prix des actions à la date de l'octroi de 0,20 \$ (0,12 \$ en 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en 2013) et volatilité prévue de 97 % (67 % en 2013).

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

The Corporation issued 100,000 common shares for an amount of \$40,000 and also issued 150,000 common shares for an amount of \$37,500 in relation with the acquisition of claims of the Chester property.

**10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

In November 2013, the Corporation has consolidated its shares on the basis of one new share for each five shares issued. The comparative figures of the following tables concerning share purchase options, warrants and options granted to brokers and intermediaries have been modified to conform with this consolidation.

**Share Purchase Options**

The shareholders of the Corporation approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Corporation, share purchase options to acquire common shares of the Corporation. Terms and exercise prices of each option is determined by the Board of Directors. The acquisition conditions of share purchase options are without restrictions except those granted to investors relation representative which are gradually acquired at a rate of 25% each quarter.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the 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. The maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants and investors relation representative. Options will expire no later than five years after being granted.

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant. Any share purchase option is payable in shares in accordance with Corporation policies.

During the year, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 4.8 years (1 year in 2013), risk-free interest rate of 1.90% (1.02% in 2013), price of share at time of grant of \$0.20 (\$0.12 in 2013), expected dividend yield of 0% (0% in 2013) and expected volatility rate of 97% (67% in 2013).

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

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

Options d'achat d'actions (suite)

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

Share Purchase Options (continued)

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:

	2014		2013		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	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	(600 000)	0,98	(220 000)	1,70	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>3 200 000</u>	1,49	<u>1 780 000</u>	2,45	<b>Balance, end of year</b>
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>3 200 000</u>	1,49	<u>1 705 000</u>	2,45	Exercisable at the end of year
		<b>2014</b>	<b>2013</b>		
		\$	\$		
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées		0,115	0,10	Weighted average fair value of options granted	

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

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

Options en circulation au 30 avril 2014 Options Outstanding as at April 30, 2014	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
20 000	0,1 an / 0.1 year	1,50
100 000	0,2 an / 0.2 year	0,50
530 000	0,7 an / 0.7 year	4,60
340 000	1,7 ans / 1.7 years	2,50
310 000	2,6 ans / 2.6 years	1,50
100 000	4,2 ans / 4.2 years	0,50
<u>1 800 000</u>	4,3 ans / 4.3 years	0,50
<u>3 200 000</u>		



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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

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

Options d'achat d'actions (suite)

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

Share Purchase Options (continued)

Options en circulation au 30 avril 2013 Options Outstanding as at April 30, 2013	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price
		\$
60 000	0,2 an / 0.2 year	1,00
100 000	0,8 an / 0.8 year	0,75
420 000	0,9 an / 0.9 year	1,00
20 000	1 an / 1 year	1,50
530 000	1,7 ans / 1.7 years	4,60
340 000	2,7 ans / 2.7 years	2,50
<u>310 000</u>	3,6 ans / 3.6 years	1,50
<u>1 780 000</u>		

**Bons de souscription**

Au cours de l'exercice, 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 1,3 an (2,6 ans en 2013), taux d'intérêt sans risque de 1,08 % (1,18 % en 2013), prix des actions à la date de l'octroi de 0,14 \$ (0,11 \$ en 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en 2013) et volatilité prévue de 88 % (75 % en 2013).

**Warrants**

During the year, the fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 1.3 year (2.6 years in 2013), risk-free interest rate of 1.08% (1.18% in 2013), price of share at time of grant of \$0.14 (\$0.11 in 2013), expected dividend yield of 0% (0% in 2013) and expected volatility rate of 88% (75% in 2013).

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

Changes in Corporation warrants were as follows:

	2014		2013		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	9 389 740	2,05	5 517 082	2,85	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	4 163 517	0,26	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>	<u>8 080 184</u>	0,57	<u>9 389 740</u>	2,05	<b>Balance, end of year</b>
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>6 780 303</u>	0,66	<u>9 389 740</u>	2,05	Exercisable at the end of year

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**  
(in Canadian dollars)

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

	<b>2014</b>
	\$
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	0,02

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

**Bons de souscription au 30 avril 2014**  
**Warrants as at April 30, 2014**

1 500 000
1 516 667 (1)
1 299 881 (3)
1 363 636
<u>2 400 000</u> (2)
<u>8 080 184</u>

- (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.
- (3) Ces bons de souscription sont à émettre au 30 avril 2014.

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

	<b>2013</b>
	\$
Weighted average fair value of warrants granted	0,15

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

<b>Prix Price</b>	<b>Date d'expiration Expiry Date</b>
\$	
0,50	Juin 2014 / June 2014
1,15	Décembre 2014 / December 2014
0,10	Mai 2015 / May 2015
0,15	Décembre 2015 / December 2015
0,75	Février 2016 / 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 \$2.50 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.
- (3) These warrants are to be issued at as April 30, 2014.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

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

### Bons de souscription (suite)

#### Bons de souscription au 30 avril 2013 Warrants as at April 30, 2013

2 397 825  
14 000  
286 667  
1 182 200  
1 525 000  
67 381  
1 516 667  
2 400 000  
9 389 740

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

### Warrants (continued)

Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
2,50	Septembre / September 2013
2,50	Octobre / October 2013
2,50	Octobre / October 2013
3,50	Décembre / December 2013
3,00	Décembre / December 2013
0,95	Décembre / December 2013
1,15	Décembre / December 2014
0,75	Février / February 2016

### Options émises aux courtiers et à des intervenants

Au cours de l'exercice, la juste valeur des options octroyées aux courtiers et à des intervenants a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant la moyenne pondérée des hypothèses suivantes : durée estimative de 1 an (2,5 ans en 2013), taux d'intérêt sans risque de 1,10 % (1,17 % en 2013), prix des actions à la date de l'octroi de 0,20 \$ (0,11 \$ en 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en 2013) et volatilité prévue de 83 % (75 % en 2013).

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

	2014	
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$
<b>Solde au début</b>	526 749	1,00
Octroyées	120 000	0,50
Expirées	<u>(222 249)</u>	1,50
<b>Solde à la fin</b>	<u>424 500</u>	0,59
Exercibles à la fin de l'exercice	<u>424 500</u>	0,59

### Options granted to brokers and intermediaries

During the year, the fair value of options granted to brokers and intermediaries was estimated using the Black-Scholes pricing model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 1 year (2.5 years in 2013), risk-free interest rate of 1.10% (1.17% in 2013), price of share at time of grant of \$0.20 (\$0.11 in 2013), dividend yield of 0% (0% in 2013) and expected volatility rate of 83% (75% in 2013).

Changes in brokers and intermediaries options were as follows:

	2013		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
	492 529	1,90	<b>Balance, beginning of year</b>
	304 500	0,60	Granted
	<u>(270 280)</u>	2,25	Expired
	<u>526 749</u>	1,00	<b>Balance, end of year</b>
	<u>526 749</u>	1,00	Exercisable at the end of the year

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**  
(in Canadian dollars)

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

Options émises aux courtiers et à des intervenants (suite)

**2014**

\$

Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à des courtiers et à des intervenants

0,015

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

**Options aux courtiers et à des intervenants au 30 avril 2014**  
**Brokers and intermediaries options as at April 30, 2014**

144 500

160 000

120 000

424 500

**Prix Price**  
\$

0,75

0,50

0,50

**Date d'expiration Expiry Date**

Décembre / December 2014

Février / February 2016

Juin / June 2014

**Options aux courtiers et à des intervenants au 30 avril 2013**  
**Brokers and intermediaries options as at April 30, 2013**

207 916

14 333

144 500

160 000

526 749

**Prix Price**  
\$

1,50

1,50

0,75

0,50

**Date d'expiration Expiry Date**

Septembre / September 2013

Octobre / October 2013

Décembre / December 2014

Février / February 2016

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

Options granted to brokers and intermediaries (continued)

**2013**

\$

Weighted average fair value of options granted to brokers and intermediaries

0,20

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

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**  
(in Canadian dollars)

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

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

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
<b>Perte avant impôts</b>	<u>(6 768 029)</u>	<u>2 153 593</u>	<b>Loss before income taxes</b>
Impôts au taux de base combiné de 26,9 %	(1 820 600)	(579 317)	Income taxes at combined rate of 26.9%
Rémunération et paiements fondés sur des actions	63 282	2 972	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	1 611 873	214 069	Impairment of exploration and evaluation assets
Frais d'émission d'actions déductibles	(148 349)	(159 587)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	14 069	8 841	Non-deductible items
Crédit d'impôts miniers	717	-	Mining tax credit
Pertes fiscales de l'exercice courant pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été reconnu	260 976	-	Current tax losses for which no deferred income tax asset was recognized
Radiation d'obligation liée aux financements accréditifs	(209 260)	-	Write-off of obligations related to flow-through financings
Actifs d'impôts différés comptabilisés	-	(371 254)	Deferred tax assets recognized
Variation des soldes de passifs d'impôts différés	97 828	575 843	Change in deferred tax liabilities
Exécution des obligations liées aux financements accréditifs	<u>(335 731)</u>	<u>(706 934)</u>	Fulfillment of obligations related to flow-through financings
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(465 195)</u>	<u>(1 015 367)</u>	Income taxes and deferred taxes

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

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
Propriétés minières	334 439	664 819	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	1 675 998	2 739 171	Exploration and evaluation expenses
Pertes reportées	(2 545 086)	(2 067 561)	Losses carried forward
Immobilisations corporelles	(12 400)	(9 060)	Property, plant and equipment
Frais d'émission d'actions	(237 519)	(362 194)	Share issuance expenses
Provision pour moins-value	<u>1 672 003</u>	<u>51 724</u>	Valuation allowance
Passifs d'impôts différés nets	<u>887 435</u>	<u>1 016 899</u>	Net deferred tax liabilities

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**  
(in Canadian dollars)

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

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

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2015	118 300	118 300
2026	97 400	97 400
2027	321 100	260 500
2028	635 000	635 000
2029	796 000	795 600
2030	820 100	820 100
2031	963 300	854 700
2032	2 043 300	2 010 500
2033	1 913 010	1 899 750
2034	1 819 500	1 809 600

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

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

These losses will expire as follows:

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

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement

	2014
	\$
Autres débiteurs	22 601
Frais payés d'avance	60 672
Taxes à recevoir	114 848
Créditeurs et charges à payer	70 206
	<u>268 327</u>

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

Net change in non-cash operating working capital items

	2013
	\$
Other receivable	(6 115)
Prepaid expenses	(59 272)
Taxes receivable	171 351
Accounts payable and accrued liabilities	(570 585)
	<u>(464 621)</u>

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie

	2014
	\$
Acquisition de propriétés minières par l'émission d'actions	317 500
Frais d'émission d'actions liés aux options aux courtiers et à des intervenants	1 800
Commission au courtier réglée en actions	-
Souscriptions à recevoir	179 000
Ajustement de crédits d'impôts miniers	10 940

Items not affecting cash and cash equivalents

	2013
	\$
Acquisition of mining properties by share issuances	77 500
Share issuance expenses related to brokers and intermediaries options	66 708
Broker's commission paid in shares	88 000
Subscriptions receivable	-
Adjustment of mining tax credit	-

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013**  
(in Canadian dollars)

**13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
Honoraires de consultants	116 400	143 250	Consultants fees
Frais de déplacement et représentation	8 389	5 633	Travelling and entertainment expenses
Frais de bureau	15 241	19 646	Office expenses
Frais de location	18 000	36 000	Rent expenses
Frais de prospection et d'évaluation	403 489	337 524	Exploration and evaluation expenses

Le solde à payer de 36 346 \$ (37 174 \$ en 2013) à cette société est présenté distinctement à l'état de la situation financière.

Le tableau suivant présente les opérations conclues avec des membres du conseil d'administration, avec le chef des finances et avec une société contrôlée par un administrateur de Ressources Explor inc.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
Honoraires de consultants	4 500	-	Consultants fees
Frais de bureau	666	-	Office expenses
Honoraires professionnels	12 260	-	Professional fees
Frais d'émission d'actions	5 000	-	Share issuance expenses
Frais de prospection et d'évaluation	45 000	10 500	Exploration and evaluation expenses

Le solde à recevoir de 43 585 \$ provient d'une société ayant le même président que Ressources Explor inc. ; les deux sociétés ont également des administrateurs communs ainsi que le même chef des finances. Ce montant est présenté distinctement à l'état de la situation financière de la Société au 30 avril 2014.

Ces opérations sont mesurées au montant de la contrepartie convenu entre les parties aux accords. Les soldes à payer sont généralement réglés en espèces.

Au cours de l'exercice, la rémunération à base d'actions pour des membres du conseil d'administration et les principaux dirigeants de la Société est 199 700 \$ (nulle en 2013).

**13- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
Honoraires de consultants	116 400	143 250	Consultants fees
Frais de déplacement et représentation	8 389	5 633	Travelling and entertainment expenses
Frais de bureau	15 241	19 646	Office expenses
Frais de location	18 000	36 000	Rent expenses
Frais de prospection et d'évaluation	403 489	337 524	Exploration and evaluation expenses

Balance owed to this company of \$36,346 (\$37,174 in 2013) is presented separately at statement of financial position.

The table below shows transactions with members of Board of Directors, with the Chief Financial Officer and with a company controlled by a director of Explor Resources Inc.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	\$	\$	
Honoraires de consultants	4 500	-	Consultants fees
Frais de bureau	666	-	Office expenses
Honoraires professionnels	12 260	-	Professional fees
Frais d'émission d'actions	5 000	-	Share issuance expenses
Frais de prospection et d'évaluation	45 000	10 500	Exploration and evaluation expenses

Amount receivable of \$43,585 comes from a company that has the same president as Explor Resources Inc. ; both companies also have common directors and the same Chief Financial Officer. As at April 30, 2014, the amount is presented separately at the statement of financial position of the Corporation.

The transactions are measured at the amount of consideration established and agreed by the related parties. The amounts payable are usually settled in cash.

During the year, the share-based compensation for the Board of Directors and key executives of the Corporation is \$199,700 (nil in 2013).

**14- PASSIFS ÉVENTUELS**

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives, cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens (FEC), même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs. En vertu des conventions d'actions accréditatives signées dans le passé, au 30 avril 2014, la Société est en défaut de FEC pour un montant d'environ 2 625 000 \$. Ces montants se devaient d'être engagés avant la date statutaire du 31 décembre 2013. Comme les travaux de prospection et d'évaluation n'ont pas été complétés dans les délais prescrits, il subsiste un risque financier important pour la Société ainsi qu'un risque fiscal important pour les investisseurs. La pénalité maximale potentielle pour la Société relativement au non-respect de ses engagements est d'environ 990 000 \$. La Société a jusqu'en décembre 2014 pour produire les formulaires de renonciation modifiés relatifs au montant de 2 625 000 \$ de FEC qui n'ont pas été engagés avant le 31 décembre 2013. À défaut de quoi, chacune des autorités fiscales (fédérale et Québec) pourrait imposer une pénalité pouvant atteindre 25 % de l'excédent auquel la Société a renoncé et qui n'a pas été engagé en FEC. Advenant le cas, tout montant en relation avec ce non-respect réglementaire sera alors comptabilisé aux résultats de l'exercice concerné.

**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. Depuis la signature de l'entente, la Société a émis 1 300 000 actions et a versé 50 000 \$ en espèces. Pour respecter l'entente, 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 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.

**14- CONTINGENT LIABILITIES**

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 (CEE), even if the Corporation has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusal of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors. By virtue of past flow-through shares agreements, as at April 30, 2014, the shortfall of CEE is amounting approximately to \$2,625,000. These amounts had to be spent by the statutory date of December 31, 2013. As the exploration and evaluation expenses were not completed within the prescribed deadlines, there is an important financial risk for the Corporation and also an important fiscal risk for the investors. The maximum potential penalty for the Corporation in relation with the non-respect of its obligations is approximately \$990,000. The Corporation has until December 2014 to file new statements to investors relating to the amount of \$2,625,000 in CEE and which have not been incurred before December 31, 2013. If the Corporation fails to file these statements, each of the tax authorities (Federal and Quebec) may impose a penalty of up to 25% of the amount which the Corporation has renounced and that has not been incurred in CEE. In the event, any amounts in relation with that regulatory non-respect will be recorded to the earnings in the concerned year.

**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. Since the signature of the agreement, the Corporation issued 1,300,000 shares and paid \$50,000 in cash. To respect the agreement, the Corporation will pay \$50,000 in cash at the second anniversary and will pay a final payment of \$50,000 in cash at the third anniversary. The vendors keep a 1% royalty.

**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 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.



**15- ENGAGEMENTS (suite)****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. Dans le cadre de cette entente, la Société a émis un total de 200 000 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.

**Lettre d'intention envers Ressources Brunswick inc. sur la propriété Chester**

Le 17 avril 2014, la Société (Explor) a signé une lettre d'intention avec Ressources Brunswick inc. (Brunswick) afin de céder la propriété Chester, située au Nouveau-Brunswick; Explor a le même président que Brunswick ; les deux sociétés ont également des administrateurs communs ainsi que le même chef des finances. La lettre d'intention présente les termes généraux en vertu desquels, Explor octroiera à Brunswick le droit et l'option exclusifs, d'acquérir la propriété Chester contre la contrepartie suivante : Brunswick versera à Explor 80 000 \$ en espèces, émettra 7 250 000 actions ordinaires, assumera l'obligation financière résiduelle d'Explor de 100 000 \$ et complétera un programme de travaux de prospection et d'évaluation de 500 000 \$ au cours d'une période de trois ans. Après la réalisation de ces conditions, Brunswick aura acquis un intérêt de 100 % dans la propriété. Une redevance NSR est en vigueur auprès d'anciens détenteurs. La lettre d'intention est sous réserve de l'approbation de la Bourse de croissance TSX ainsi qu'à l'approbation des actionnaires désintéressés de Brunswick et d'Explor. En juin 2014, les conditions de cette lettre d'intention ont été modifiées (voir note 18).

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

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

## a) Risque de marché

## i) Juste valeur

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

**15- COMMITMENTS (continued)****First Nations Agreement**

In June 2013, the Corporation has entered into a Memorandum of Understanding with the first nations Flying Post and Mattagami (the "first nations") pertaining to the exploration of the Timmins Porcupine West property. In connection with this agreement, the Corporation issued a total of 200,000 common 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.

**Letter of intent with Brunswick Resources Inc. on Chester property**

On April 17, 2014, the Corporation (Explor) signed a letter of intent with Brunswick Resources Inc. (Brunswick) in order to sell the Chester property located in New Brunswick; Explor has the same president as Brunswick; both companies also have common directors and the same Chief Financial Officer. The letter sets out the general terms pursuant to which Explor shall grant to Brunswick the sole and exclusive right and option, to acquire the Chester property for the following consideration: Brunswick will pay to Explor \$80,000 in cash, issue 7,250,000 common shares, assume the remaining financial obligation of Explor for \$100,000 and complete an exploration and evaluation work program of \$500,000 over a three-year period. Upon the completion of these conditions, Brunswick will have acquired a 100% interest in the property. There are remaining NSR in favor of previous owners on the property. The letter of intent is subject to the approval of the TSX Venture Exchange and the transaction is subject to the approval of the disinterested shareholders of Brunswick and Explor. In June 2014, the conditions of the letter of intent were modified (see Note 18).

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

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

## a) Market risk

## i) Fair value

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

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

### ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

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

### iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. À l'exception des dépôts à terme, les instruments financiers de la Société ne portent pas intérêt. Puisque le taux d'intérêt sur les dépôts à terme est fixe (0,8 % et 1,3 %), le risque de perte provenant d'une fluctuation des taux d'intérêt sur le marché est minime. Cependant, les taux d'intérêt fixes exposent la Société à une variation de la juste valeur de ces actifs financiers advenant une variation des taux d'intérêt. La Société est d'avis qu'une fluctuation de 0,5 % des taux d'intérêt est raisonnablement possible. Cela aurait un effet d'environ 760 \$ sur les dépôts à terme.

### iv) Risque de change

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des frais administratifs en dollars américains (161 407 \$), en euros (75 214 \$) et en francs suisse (13 703 \$). Par conséquent, certains actifs, passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises. Au 30 avril 2014 et au 30 avril 2013, la Société n'a aucun montant à l'état de la situation financière provenant de transactions en devises américaines, en euros et en francs suisse. La Société considère qu'une fluctuation du taux de change de l'ordre de 5 % est raisonnablement possible. Cela aurait un effet d'environ 12 500 \$ sur la perte nette de l'exercice.

### b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et équivalents de trésorerie, l'encaisse en fidéicommiss, les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie et équivalents de trésorerie et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations.

## 16- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

### ii) Fair value hierarchy

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

### iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument fluctuates due to changes in market interest rates. Except for term deposits, Corporation's financial instruments do not bear interest. Since term deposits bear interest at fixed rates (0.8% and 1.3%), the risk of loss from market fluctuations in the interest rate is therefore minimal. However, fixed interest rates expose the Corporation to the risk of variation in fair value due interest rates changes. The Corporation believes that a 0.5% change in interest rates could be reasonably possible. Its effect would be about \$760 on term deposits.

### iv) Currency risk

During the year, the Corporation incurred administrative costs in US dollars (\$161,407), in Euros (\$75,214) and in Swiss francs (\$13,703). Consequently, certain assets, liabilities and expenses are exposed to foreign exchange fluctuation. As at April 30, 2014 and as at April 30, 2013, the Corporation has no amount at statement of financial position arising from transactions in US currency, in Euros and in Swiss francs. The Corporation believes that a 5% change in exchange rates is reasonably possible. Its effect would be about \$12,500 on the net loss of the year.

### b) Credit risk

Credit risk is the risk that a party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Corporation to credit risk mainly consist of cash and cash equivalents, cash in trust, term deposits reserved for exploration and evaluation and other receivable. The credit risk on cash and cash equivalents and term deposits reserved for exploration and evaluation is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Corporation does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations.

## RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

## EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

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

#### b) Risque de crédit (suite)

La Société est sujette à une concentration de crédit étant donné que deux dépôts à terme sont détenus par deux institutions financières. Le risque de crédit sur l'encaisse en fidéicommis est faible. La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, de l'encaisse en fidéicommis, des dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit et il n'y a eu aucune variation significative du risque de crédit depuis le dernier exercice.

#### c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Au 30 avril 2014, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 152 123 \$ et son fonds de roulement s'élève à environ 132 000 \$. Ses engagements statutaires relatifs à des financements accreditifs se chiffrent à 879 890 \$ jusqu'au 31 décembre 2014. Afin de pouvoir continuer ses opérations, la Société aura à trouver du financement supplémentaire et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Il subsiste actuellement un risque que la Société soit dans l'incapacité à trouver du financement même si la direction est d'avis qu'elle pourra réaliser le financement nécessaire pour faire face à ses engagements futurs. En tenant compte du non-respect de certaines conventions d'actions accreditives et compte tenu de l'effet négatif de ce fait, le risque est élevé que la direction rencontre des difficultés à réunir les sommes nécessaires à ses projets futurs.

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

Au 30 avril 2014, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 31 763 355 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice clos le 30 avril 2014. La Société n'a pas de politique de dividendes.

### 16- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

#### b) Credit risk (continued)

The Corporation is subject to concentration of credit risk since two term deposits are held by two Canadian financial institutions. Credit risk on cash in trust is low. The carrying value of cash and cash equivalents, cash in trust and term deposits reserved for exploration and evaluation represents the Corporation's maximum exposure to credit risk and there has been no significant change in credit risk since prior year.

#### c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Corporation will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has sufficient financing sources. The Corporation establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. As at April 30, 2014 the Corporation's liquidities are amounting to \$152,123 and its working capital is amounting to approximately \$132,000. Its statutory commitments in relation with flow-through financings are amounting to \$879,890 until December 31, 2014. In order to continue its operations, the Corporation will have to find additional funds and despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee for the future. Actually, there remains a risk that the Corporation is unable to find cash even if the management believes that it will find the necessary cash to meet its future commitments. Considering the non-respect of some flow-through shares agreements and in view of the negative impact of this fact, the risk is high that the management will have difficulties to obtain the financial resources required for its future projects.

### 17- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at April 30, 2014, the capital of the Corporation consists of equity amounting to \$31,763,355. The Corporation's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. There were no significant changes in the Corporation's approach to capital management during the year ended April 30, 2014. The Corporation has no dividend policy.

## RESSOURCES EXPLOR INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

## EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

### 17- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL (suite)

La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accordé, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Au 30 avril 2014, la Société n'a pas respecté ses exigences réglementaires en relation avec certains financements accordés passés qui devaient être dépensés avant le 31 décembre 2013. En outre, pour respecter ses obligations statutaires futures, la Société devra dépenser 879 890 \$ en travaux de prospection et d'évaluation avant le 31 décembre 2014 (voir passifs éventuels à la note 14).

### 18- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

En juin 2014, Ressources Explor inc. (Explor) et Ressources Brunswick inc. (Brunswick) ont modifié la lettre d'intention du 17 avril 2014 concernant la propriété Chester. Suite à l'entente d'option modifiée, Brunswick pourrait acquérir un intérêt de 100 % dans 19 unités de claims miniers de la propriété Chester pour la contrepartie suivante : le versement d'une somme de 10 000 \$ en espèces et l'émission de 1 000 000 d'actions à Explor à la signature de l'entente; le versement de 10 000 \$ en espèces et l'émission de 1 333 333 actions à Explor au premier anniversaire de l'entente et le versement de 50 000 \$ en espèces aux anciens propriétaires avant le 26 février 2015 et effectuer des travaux de prospection et d'évaluation sur la propriété pour une somme de 100 000 \$; le versement d'une somme de 10 000 \$ en espèces et l'émission de 1 333 333 actions à Explor à la date du deuxième anniversaire de l'entente et le versement de 50 000 \$ en espèces aux anciens propriétaires avant le 26 février 2016 et effectuer des travaux de prospection et d'évaluation sur la propriété pour la somme de 200 000 \$; le versement de la somme de 10 000 \$ en espèces et l'émission de 1 333 334 actions à Explor à la date du troisième anniversaire de l'entente et effectuer des travaux de prospection et d'évaluation sur la propriété pour la somme de 200 000 \$. Cette transaction est assujettie à l'approbation des actionnaires désintéressés de Brunswick et d'Explor ainsi qu'à l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX.

En juin 2014, le conseil d'administration de la Société a approuvé une modification du prix d'exercice de 2 400 000 bons de souscription qui avaient été émis en février 2013 dans le cadre d'un placement privé. À l'origine, la Société avait émis 12 000 000 bons de souscription pouvant être exercés au prix d'exercice de 0,15 \$. Suite à la réorganisation du capital de la Société, il n'y avait plus que 2 400 000 bons au prix d'exercice de 0,75 \$. Le nouveau prix d'exercice des bons de souscription est de 0,075 \$ et la date d'expiration des bons demeure inchangée. Si le cours de clôture des actions de la Société est plus de 0,10 \$ pour une période de dix jours de transaction consécutifs, les détenteurs des bons auront 30 jours pour exercer leurs bons. À la fin de cette période de trente jours, les bons expireront.

### 17- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL (continued)

The Corporation is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be spent in eligible exploration and evaluation expenses. As at April 30, 2014, the Corporation did not respect its regulatory requirements in relation with certain past flow-through shares agreements that had to be incurred before December 31, 2013. In addition, to fulfill its future statutory obligations, the Corporation has to spend \$879,890 in exploration and evaluation expenses by December 31, 2014 (see contingent liabilities at Note 14).

### 18- SUBSEQUENT EVENTS

In June 2014, Explor Resources Inc. (Explor) and Brunswick Resources Inc. (Brunswick) amended the letter of intent of April 17, 2014 concerning the Chester property. According to the amended option agreement, Brunswick could acquire a 100% interest in 19 mineral claims units of the Chester property for the following consideration: payment of an amount of \$10,000 in cash and the issuance of 1,000,000 shares to Explor at the signature of the agreement; payment of \$10,000 in cash and issuance of 1,333,333 shares to Explor at the first anniversary of the agreement and payment of \$50,000 in cash to the previous owners before February 26, 2015 and incur exploration and evaluation works on the property for an amount of \$100,000; payment of \$10,000 in cash and issuance of 1,333,333 shares to Explor at the second anniversary of the agreement and payment of \$50,000 in cash to the previous owners before February 26, 2016 and incur exploration and evaluation works on the property for an amount of \$200,000; payment of \$10,000 in cash and issuance of 1,333,334 shares to Explor at the third anniversary of the agreement and incur exploration and evaluation works on the property for an amount of \$200,000. This transaction is subject to the approval of the disinterested shareholders of Brunswick and Explor as well as to the final approval of the TSX Venture Exchange

In June 2014, the Board of Directors approved an amendment to the exercise price of 2,400,000 warrants that were issued in February 2013 in connection with a private placement. Originally, the Corporation issued 12,000,000 warrants that could be exercised at an exercise price of \$0.15. Following the consolidation of the capital, there are only 2,400,000 warrants remaining at an exercise price of \$0.75. The new exercise price of the warrants is \$0.075 and the expiry date remains the same. If the closing price of the shares exceeds \$0.10 for a period of 10 consecutive trading days, then the warrant holders will have 30 days to exercise their warrants. At the end of this 30 days period, the warrants will expire.

## RESSOURCES EXPLOR INC.

## EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
30 AVRIL 2014 ET 30 AVRIL 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2014 AND APRIL 30, 2013  
(in Canadian dollars)

### 18- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)

En juillet 2014, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 4 unités minérales dans le canton Kidd, dans la province de l'Ontario. Pour acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété, la Société doit émettre 200 000 actions aux vendeurs. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans la propriété. Cette acquisition est assujettie à l'approbation de la Bourse de croissance TSX

En août 2014, la Société a octroyé 1 875 000 options d'achat d'actions à des administrateurs, dirigeants et consultants de la Société conformément à son régime d'options. Chaque option permet au détenteur de souscrire une action ordinaire au prix de 0,08 \$ pour une période de 5 ans. La juste valeur (0,03 \$) de chaque option d'achat d'actions attribuée a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes selon les hypothèses suivantes : durée estimative de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,5 %, prix des actions à la date de l'octroi de 0,05 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 89 %.

### 18- SUBSEQUENT EVENTS (continued)

In July 2014, the Corporation signed an option agreement to acquire 4 mineral units in the Kidd township, in the province of Ontario. To acquire a 100% interest in the property, the Corporation must issue 200,000 shares to the vendors. The vendors retained a 2% NSR in the property. This acquisition is subject to the approval of the TSX Venture Exchange.

In August 2014, the Corporation granted 1,875,000 share purchase options to directors, officers and consultants of the Corporation pursuant to its stock option plan. Each option allows the holder to acquire one common share at a price of \$0.08 for a 5 years period. The fair value (\$0.03) of each share purchase options granted was estimated using the Black-Scholes pricing model according to the following assumptions: estimated duration of 5 years, risk-free interest rate of 1.5%, shares price at the time of grant of \$0.05, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 89%.