



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

(Société d'exploration)

## **ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES**

PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014

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

(Exploration Company)

## **CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014

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

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

---

États résumés intermédiaires de la situation financière

Condensed Interim Statements of Financial Position

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

Condensed Interim Statements of Net Loss and Comprehensive Loss

États résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

Condensed Interim Statements of Change in Equity

Tableaux résumés intermédiaires des flux de trésorerie

Condensed Interim Statements of Cash Flows

Notes complémentaires

Notes

**Avis au lecteur**

La direction a préparé les états financiers intermédiaires résumés non audités de Ressources Explor inc., comprenant les états résumés intermédiaires de la situation financière, les états résumés intermédiaires de la perte nette et de la perte globale, les états résumés intermédiaires des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour la période de trois mois close le 31 juillet 2014. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

**Notice to Reader**

Management has compiled the unaudited condensed interim financial statements of Explor Resources Inc., consisting of the condensed interim statements of financial position, condensed interim statements of net loss and comprehensive loss, condensed interim statements of change in equity, condensed interim statements of cash flows for the three-month period ended July 31, 2014. No auditor firm has reviewed nor audited these interim financial statements.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

## ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(En dollars canadiens)

## CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

(In Canadian dollars)

	31 juillet 2014 July 31, 2014	30 avril 2014 April 30, 2014	
	(non audité) / Unaudited)	(audité / Audited)	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif courant</b>			<b>Current assets</b>
Souscriptions à recevoir	-	179 000	Subscriptions receivable
Autres débiteurs	-	24 625	Other receivables
Avance à une société liée, sans intérêt (note 12)	9 864	43 585	Advances to a related company, without interest (Note 12)
Frais payés d'avance	19 661	10 000	Prepaid expenses
Taxes à recevoir	75 330	48 794	Taxes receivable
	<u>104 855</u>	<u>306 004</u>	
<b>Actif non courant</b>			<b>Non-current assets</b>
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	4 823	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation (note 5)	75 905	152 123	Term deposits reserved for exploration and evaluation (Note 5)
Immobilisations corporelles (note 6)	30 863	32 249	Property, plant and equipment (Note 6)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	32 589 997	32 461 668	Exploration and evaluation assets (Note 7)
	<u>32 701 588</u>	<u>32 646 040</u>	
<b>Total de l'actif</b>	<u><b>32 806 443</b></u>	<u><b>32 952 044</b></u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif courant</b>			<b>Current liabilities</b>
Découvert bancaire	-	330	Bank overdraft
Créditeurs et charges à payer	158 987	137 695	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à une société liée, sans intérêt (note 12)	4 148	36 346	Due to a related company, without interest (Note 12)
Dû à un dirigeant, sans intérêt (note 12)	3 449	-	Due to an officer, without interest (Note 12)
Dû au président, sans intérêt (note 12)	516	-	Due to the president, without interest (Note 12)
	<u>167 100</u>	<u>174 371</u>	
<b>Passif non courant</b>			<b>Non-current liabilities</b>
Autre passif (note 9)	103 907	126 883	Other liability (Note 9)
Impôts sur le résultat et impôts différés	967 503	887 435	Income taxes and deferred taxes
	<u>1 071 410</u>	<u>1 014 318</u>	
<b>Total du passif</b>	<u><b>1 238 510</b></u>	<u><b>1 188 689</b></u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 10)	47 370 430	47 361 385	Capital stock (Note 10)
Surplus d'apport	12 576 992	12 555 147	Contributed surplus
Bons de souscription	567 779	589 624	Warrants
Déficit	(28 947 268)	(28 742 801)	Deficit
Total des capitaux propres	<u>31 567 933</u>	<u>31 763 355</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	<u><b>32 806 443</b></u>	<u><b>32 952 044</b></u>	Total liabilities and equity

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

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

**PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS** (note 14 et 15)

**CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS** (Note 14 and 15)

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

(signé / signed) Christian Dupont \_\_\_\_\_, Administrateur – Director  
 (signé / signed) Rodrigue Tremblay \_\_\_\_\_, Chef des finances – Chief Financial Officer

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.****ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA  
PERTE NETTE ET DE LA PERTE GLOBALE**  
(En dollars canadiens – non audité)**CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF NET LOSS  
AND COMPREHENSIVE LOSS**  
(In Canadian dollars – unaudited)

Pour la période de trois mois close le 31 juillet

For the three-month period ended July 31

2014 2013

\$ \$

**CHARGES**

Entretien et réparations	405
Taxes et permis	847
Frais de location	8 543
Frais de bureau	4 430
Assurances administrateurs	2 998
Compensation payée relativement au maintien de claims miniers	-
Frais de déplacement et représentation	7 892
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	11 862
Honoraires de consultants	77 515
Honoraires professionnels	28 844
Amortissement des immobilisations corporelles	2 776
Rémunération et paiements fondés sur des actions	-
Intérêts et frais bancaires	1 265
	<u>147 377</u>

**AUTRES**

Revenus d'intérêts	<u>(2)</u>
--------------------	------------

**PERTE AVANT IMPÔTS**

Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>57 092</u>
---	---------------

**PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE**

	<u><u>204 467</u></u>
--	-----------------------

**PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE  
ET DILUÉE**

	<u>0,00</u>
--	-------------

**NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS  
EN CIRCULATION**

	<u>46 916 499</u>
--	-------------------

**EXPENSES**

Maintenance and repair	280
Taxes and permits	4 629
Rent expenses	7 914
Office expenses	7 039
Directors' insurances	3 188
Compensation paid in relation with good standing of mining claims	36 450
Travelling and entertainment expenses	15 917
Registration, listing fees and shareholders' information	19 383
Consultant fees	109 236
Professional fees	37 966
Amortization of property, plant and equipment	2 776
Share-based compensation	14 625
Interest and bank expenses	1 304
	<u>260 707</u>

**OTHER**

Interest revenues	<u>(1 946)</u>
-------------------	----------------

**LOSS BEFORE INCOME TAXES**

Income taxes and deferred taxes	<u>(51 388)</u>
---------------------------------	-----------------

**NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS**

	<u><u>207 373</u></u>
--	-----------------------

**BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE****WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES  
OUTSTANDING**

	<u>38 379 533</u>
--	-------------------

Les notes aux états financiers font partie intégrante  
des états financiers.The accompanying notes are an integral part of these  
financial statements.

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES  
VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**
**CONDENSED INTERIM STATEMENTS  
OF CHANGE IN EQUITY**

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars - Unaudited)

	<i>Capital social / Capital Stock</i>	<i>Bons de souscription / Warrants</i>	<i>Surplus d'apport / Contributed Surplus</i>	<i>Déficit / Deficit</i>	<i>Total des capitaux propres / Total Equity</i>	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> mai 2013</b>	<b>46 149 481</b>	<b>3 144 520</b>	<b>9 690 077</b>	<b>(22 439 967)</b>	<b>36 544 111</b>	<b>Balance, May 1<sup>st</sup>, 2013</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(207 373)	(207 373)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	14 625	-	14 625	Options granted in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	1 800	-	1 800	Options granted to brokers and intermediaries
Émission d'actions et de bons de souscription	582 524	21 845	-	-	604 369	Share capital and warrants issuances
Autres émission d'actions	80 000	-	-	-	80 000	Other share issuances
Frais d'émission d'actions	(81 331)	-	-	-	(81 331)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 juillet 2013</b>	<b>46 730 674</b>	<b>3 166 365</b>	<b>9 706 502</b>	<b>(22 647 340)</b>	<b>36 956 201</b>	<b>Balance, July 31, 2013</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> mai 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, May 1<sup>st</sup>, 2014</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(204 467)	(204 467)	Net loss and comprehensive loss for the period
Bons de souscription expirés	-	(21 845)	21 845	-	-	Warrants expired
Autre émission d'actions	10 000	-	-	-	10 000	Other share issuances
Frais d'émission d'actions	(955)	-	-	-	(955)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 juillet 2014</b>	<b>47 370 430</b>	<b>567 779</b>	<b>12 576 992</b>	<b>(28 947 268)</b>	<b>31 567 933</b>	<b>Balance, July 31, 2014</b>

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

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

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**TABLEAUX RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(En dollars canadiens – Non audité)

**Pour la période de trois mois close  
le 31 juillet**
**CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
OF CASH FLOWS**

(In Canadian dollars - Unaudited)

**For the three-month period ended  
July 31**

	2014	2013	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette et perte globale	(204 467)	(207 373)	Net loss and comprehensive loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	2 776	2 776	Amortization of property, plant and equipment
Rémunération à base d'actions	-	14 625	Share-based compensation
Impôts sur le résultat et impôts différés	57 092	(51 388)	Income taxes and deferred taxes
	(144 599)	(241 360)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 13)	9 720	90 916	Net change in non-cash operating working capital items (Note 13)
	(134 879)	(150 444)	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	(4 823)	(182 267)	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation	76 218	700 000	Term deposits reserved for exploration and evaluation
Avance à une société liée	33 721	-	Advances to a related company
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 390)	-	Acquisition of property, plant and equipment
Actifs de prospection et d'évaluation	(118 329)	(966 965)	Exploration and evaluation assets
	(14 603)	(449 232)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû au président	516	512	Due to the president
Dû à un dirigeant	3 449	-	Due to an officer
Dû à une société liée	(32 198)	1 569	Due to a related company
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	179 000	750 000	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(955)	(79 531)	Share issuance expenses
	149 812	672 550	
<b>AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	330	72 874	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE</b>
<b>DÉCOUVERT BANCAIRE, AU DÉBUT</b>			<b>BANK OVERDRAFT, BEGINNING OF YEAR</b>
	(330)	(62 204)	
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	-	10 670	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>

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

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

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

Ressources Explor inc. (la « Société »), continuée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Alberta), se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières au Canada. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole EXS, à la Bourse de Francfort sous le symbole E1H1 et sur l'OTCQX International des États-Unis sous le symbole EXSFD. Le siège social de la Société est situé au 15 Gamble Est, bureau 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada.

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

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

Pour la période de trois mois close le 31 juillet 2014, la Société a un déficit de 204 467 \$ (6 302 834 \$ au 30 avril 2014). De plus, elle enregistre des pertes importantes année après année et a accumulé un déficit de 28 947 268 \$ au 31 juillet 2014. La Société étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

Explor Resources Inc. (the "Corporation"), continued under the Canada Business Corporations Act (Alberta), is engaged in the acquisition and exploration of mining properties in Canada. Its stock is trading on TSX Stock Exchange under symbol EXS, on Frankfurt exchange under symbol E1H1 and on the USA OTCQX International under symbol EXSFD. 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, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

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

For the three-month period ended July 31, 2014, the Corporation has a deficit of \$204,467 (\$6,302,834 as at April 30, 2014). In addition, it recorded significant losses year after year and has accumulated a deficit of \$28,947,268 as at July 31, 2014. The Corporation is still in exploration stage and, as such, no revenue has been yet generated from its operating activities. Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

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

L'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. En relation avec des conventions d'actions accreditives, 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 \$. Ce non-respect réglementaire amène un risque fiscal important pour les investisseurs concernés et un risque financier important pour la Société. Suite aux conventions d'actions accreditives réalisées, au 31 juillet 2014, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant s'élevant à 761 560 \$ (879 870 \$ au 30 avril 2014). L'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation dont dispose la Société s'élèvent à 80 728 \$ au 31 juillet 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 et le 31 décembre 2015. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses de prospection et d'évaluation.

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

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

**2- MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE  
CONFORMITÉ**

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

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

Cash and term deposits reserved for exploration and evaluation represent proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. According to the requirements of those financings, the Corporation has to apply the funds received to mining exploration and evaluation activities. In relation with flow-through shares agreements, the Corporation did not completed exploration and evaluation expenses in the statutory deadlines by the. 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. This non-respect leads to a significant fiscal risk for the concerned investors and an important financial risk for the Corporation. Following flow-through shares agreements, as at July 31, 2014, the Corporation has to incur exploration and evaluation expenses amounting to \$761,560 (\$879,870 as at April 30, 2014). Cash and term deposits reserved for exploration and evaluation amount to \$80,728 as at July 31, 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 and December 31, 2015. This increases the risk that funds may not be spent in exploration and evaluation expenses.

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

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

**2- BASIS OF PRESENTATION AND COMPLIANCE  
DECLARATION**

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

**2- MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ (suite)**

Les états financiers résumés intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos de 30 avril 2014, préparés conformément aux IFRS, à l'exception des nouvelles normes comptables décrites à la note 3. Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 30 avril 2014.

Les présents états financiers résumés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 29 septembre 2014.

**3- NOUVELLES NORMES COMPTABLES**

Certaines nouvelles normes et interprétations et certains nouveaux amendements à des normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les périodes comptables de Ressources Explor inc. ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> mai 2014, ou des périodes ultérieures.

**IAS 36, Dépréciation d'actifs**

IAS 36 fournit des directives sur les informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers. L'analyse de la direction est qu'IAS 36 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers résumés intermédiaires.

**IFRIC 21 - Droits ou taxes**

IFRIC 21 fournit des directives sur le traitement comptable des droits ou des taxes conformément à IAS 37, Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels. L'interprétation définit les droits ou les taxes comme un déboursé provenant d'une entité imposé par un gouvernement conformément au cadre législatif et confirme qu'une entité doit comptabiliser un passif pour des droits ou des taxes uniquement lorsque l'événement générateur de droits ou de taxes spécifié dans le cadre législatif se produit. L'analyse de la direction est qu'IFRIC 21 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers résumés intermédiaires.

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

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

**2- BASIS OF PRESENTATION AND COMPLIANCE DECLARATION (continued)**

The condensed interim financial statements do not include all the information and notes required for the purpose of audited annual financial statements. The accountings methods used are the same that those used for the purpose of audited annual financial statements for the year ended April 30, 2014 except for the new accounting standards describe in Note 3. Consequently, these unaudited condensed interim financial statements and the notes thereto should be read in conjunction with the audited annual financial statements for the year ended April 30, 2014.

The present condensed interim financial statements were approved by the Board of Directors on September 29, 2014.

**3- NEW ACCOUNTING STANDARDS**

Certain new standards, interpretations and amendments to existing standards have been published and are mandatory for Explor Resources Inc. accounting periods beginning on or after May 1<sup>st</sup>, 2014.

**IAS 36, Assets depreciation**

IAS 36 provides guidance on recoverable amount disclosures for non-financial assets. Management's analysis is that IAS 36 did not have a material impact on the interim financial statement

**IFRIC 21 – Levies**

IFRIC 21 provides guidance on accounting for levies in accordance with IAS 37, Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets. The interpretation defines a levy as an outflow from an entity imposed by a government in accordance with legislation and confirms that an entity recognizes a liability for a levy only when the triggering event specified in the legislation occurs. Management's analysis is that IFIC 21 did not have a material impact on the interim financial statements.

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

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

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

5- DÉPÔTS À TERME RÉSERVÉS À LA PROSPECTION ET À L'ÉVALUATION	31 juillet 2014 July 31, 2014	30 avril 2014 April 30, 2014	5- TERM DEPOSITS RESERVED FOR EXPLORATION AND EVALUATION
	\$	\$	
Dépôt à terme portant intérêt au taux de 1,3 %, échéant en août 2014 (1,2 % en 2013)	75 905	75 905	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 rachetable en tout temps	-	76 218	Term deposits bearing interest at a rate of 0.8% (1.24% and 1.34% in 2013), maturing in January 2015 and cashable at any time
	<u>75 905</u>	<u>152 123</u>	

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

	Améliorations locatives / Leasehold Improvements	Équipement d'exploration / Exploration Equipment	Mobilier de bureau / Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Coût / Cost</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2013 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2013	6 876	41 584	950	24 159	73 569
Acquisitions	-	-	-	4 776	4 776
<b>Solde au 30 avril 2014 / Balance as at April 30, 2014</b>	<b>6 876</b>	<b>41 584</b>	<b>950</b>	<b>28 935</b>	<b>78 345</b>
Acquisitions	-	-	-	1 390	1 390
<b>Solde au 31 juillet 2014 / Balance as at July 31, 2014</b>	<b>6 876</b>	<b>41 584</b>	<b>950</b>	<b>30 325</b>	<b>79 735</b>
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>					
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2013 / Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2013	3 868	13 147	560	16 104	33 679
Amortissement / Amortization	903	5 689	80	5 745	12 417
<b>Solde au 30 avril 2014 / Balance as at April 30, 2014</b>	<b>4 771</b>	<b>18 836</b>	<b>640</b>	<b>21 849</b>	<b>46 096</b>
Amortissement / Amortization	226	1 422	20	1 108	2 776
<b>Solde au 31 juillet 2014 / Balance as at July 31, 2014</b>	<b>4 997</b>	<b>20 258</b>	<b>660</b>	<b>22 957</b>	<b>48 872</b>
<b>Valeur nette comptable / Net book Value</b>					
<b>Solde au 30 avril 2014 / Balance as at April 30, 2014</b>	<b>2 105</b>	<b>22 748</b>	<b>310</b>	<b>7 086</b>	<b>32 249</b>
<b>Solde au 31 juillet 2014 / Balance as at July 31, 2014</b>	<b>1 879</b>	<b>21 326</b>	<b>290</b>	<b>7 368</b>	<b>30 863</b>

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

## 7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

## 7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	31 juillet 2014 July 31, 2014	30 avril 2014 April 30, 2014	
	\$	\$	
Propriétés minières	4 560 297	4 550 297	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	28 029 700	27 911 371	Exploration and evaluation expenses
	<u>32 589 997</u>	<u>32 461 668</u>	

Propriétés minières/ Mining Properties	Canton/ Township	Royautés/ Royalties	Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2013/ Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2013	Augmentation/ Addition	Dépréciation/ impairment	Solde au 30 avril 2014/ Balance as at April 30, 2014	Augmentation/ Addition	Solde au 31 juillet 2014/ Balance as at July 31, 2014
			\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ONTARIO</b>								
Eastford Lake (100 %)	Kerr, Warden, Milligan	2 %	94 500	-	-	94 500	-	94 500
Carnegie (100 %)	Carnegie	2 %	224 250	-	-	224 250	-	224 250
Golden Harker (100 %)	Harker	2 %	297 000	-	-	297 000	-	297 000
Kidd Township (100 %)	Kidd, Wark (1)	2 %	468 868	-	-	468 868	10 000	478 868
PG-101 (50 %)	Holloway, Marriott	2 %	735 000	-	(367 500)	367 500	-	367 500
Prosser (100 %)	Prosser	2 %	22 929	-	(22 929)	-	-	-
Timmins Porcupine West (100 %)	Bristol, Ogden	2 % 3 %	2 599 500	40 000	-	2 639 500	-	2 639 500
<b>QUEBEC</b>								
East Bay (100 %)	Duparquet	1 % 2 %	173 846	37 500	-	211 346	-	211 346
Destor (100 %)	Destor	2,5 %	48 583	-	-	48 583	-	48 583
Sauvé (100 %)	Sauvé	2 %	139 000	-	(139 000)	-	-	-
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK NEW BRUNSWICK</b>								
Chester (100 %)	Northumberland	1 % 2 %	132 500	265 000	(198 750)	198 750	-	198 750
			<u>4 935 976</u>	<u>342 500</u>	<u>(728 179)</u>	<u>4 550 297</u>	<u>10 000</u>	<u>4 560 297</u>

(1) Au cours de la période de trois mois close le 31 juillet 2014, la Société a émis 200 000 actions pour un montant de 10 000 \$ conformément à une entente signée sur cette propriété.

(1) During the three-month period end July 31, 2014, the Corporation issued 200,000 shares for an amount of \$10,000 following an agreement signed for this property.

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

 NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
 POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
 (non audité)

 NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
 THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
 (unaudited)

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

**7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**  
 (continued)

Prospection et évaluation/ Exploration and evaluation	Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2013/ Balance as at May 1 <sup>st</sup> , 2013	Augmentation/ Addition	Crédit d'impôt et crédit d'impôt miniers / Tax credit and mining tax credit	Dépréciation / Impairment	Solde au 30 avril 2014/ Balance as at April 30, 2014	Augmentation/ Addition	Solde au 31 juillet 2014/ Balance as at July 31, 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b><u>ONTARIO</u></b>							
Eastford Lake	5 471 756	854	-	(2 736 195)	2 736 415	-	2 736 415
Carnegie	1 123 922	40 569	-	(568 047)	596 444	2 289	598 733
Golden Harker	106 386	1 087	-	(107 473)	-	-	-
Kidd Township	2 801 514	53 510	-	(1 421 829)	1 433 195	2 725	1 435 920
PG-101	959 509	854	-	-	960 363	-	960 363
Prosser	16 016	854	-	(16 870)	-	-	-
Timmins Porcupine West	20 079 763	1 349 253	-	-	21 429 016	66 416	21 495 432
<b><u>QUEBEC</u></b>							
East Bay	114 996	208 368	-	-	323 364	4 676	328 040
Destor	375 152	-	10 940	(193 046)	193 046	327	193 373
Launay	-	-	-	-	-	612	612
Sauvé	77 914	284	(16 962)	(61 236)	-	-	-
<b><u>NOUVEAU-BRUNSWICK</u></b>							
<b><u>NEW BRUNSWICK</u></b>							
Chester	32 261	366 486	-	(159 219)	239 528	41 284	280 812
	31 159 189	2 022 119	(6 022)	(5 263 915)	27 911 371	118 329	28 029 700

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

7- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)	31 juillet 2014 July 31, 2014	30 avril 2014 April 30, 2014	7- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)
	\$	\$	
<b>FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>			<b>EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES</b>
Coupe de ligne	7 598	21 277	Line cutting
Honoraires de géologues	39 553	332 827	Geologist fees
Honoraires d'ingénieurs	40 650	460 290	Engineering fees
Techniciens miniers	7 555	115 205	Mining technicians
Frais de location	17 108	73 633	Lease expenses
Levés géophysiques	1 650	41 979	Geophysical surveys
Analyses	-	84 930	Analysis
Forage	-	798 987	Drilling
Frais généraux de prospection et d'évaluation	<u>4 215</u>	<u>92 991</u>	General exploration and evaluation expenses
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	118 329	2 022 119	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>-</u>	<u>(5 263 915)</u>	Impairment of exploration and evaluation expenses
	118 329	(3 247 818)	
Solde au début	<u>27 911 371</u>	<u>31 159 189</u>	Balance, beginning of year
Solde à la fin	<u>28 029 700</u>	<u>27 911 371</u>	Balance, end of period

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

**8- FACILITÉ DE CRÉDIT**

La Société dispose d'une ligne de crédit par carte de crédit d'un montant maximal de 50 000 \$ portant intérêt au taux de 19,99 %. Au 31 juillet 2014, la Société dispose d'un montant inutilisé de 50 000 \$ (44 074 \$ au 30 avril 2014. Le solde de la ligne de crédit est présenté dans les créditeurs et charges à payer).

**8- CREDIT FACILITY**

The Corporation has a credit line by credit card for a maximum amount of \$50,000 bearing interest at 19.99%. As at July 31, 2014, the Corporation has an unused amount of \$50,000 (\$44,074 as at April 30, 2014. Credit's line balance is presented with accounts payable and accrued liabilities).

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

	<b>31 juillet 2014</b> <b>July 31, 2014</b>	<b>30 avril 2014</b> <b>April 30, 2014</b>	
	\$	\$	
Solde au début	126 883	1 049 337	Balance, at beginning of year
Augmentation de l'exercice	-	191 195	Increase of the year
Radiation d'obligation liée aux financements accréditifs <sup>(1)</sup>	-	(777 918)	Write-off of obligations related to flow- through financings <sup>(1)</sup>
Réduction liée à l'engagement des dépenses	<u>(22 976)</u>	<u>(335 731)</u>	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin	<u>103 907</u>	<u>126 883</u>	Balance, end of year

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

<sup>(1)</sup> Ce montant est en lien avec les financements accréditifs passés et les travaux de prospection et d'évaluation statutaires en défaut d'un montant de 2 625 000 \$.

<sup>(1)</sup> This amount is in relation with past flow-through financings and statutory exploration and evaluation expenses in shortfall amounting to \$2,625,000.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

## 10- CAPITAL-SOCIAL

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

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

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

## 10- CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares without par value

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

Changes in the Corporation's common shares were as follows:

	31 juillet 2014 July 31, 2014		30 avril 2014 April 30, 2014		
	Quantité Number	Montant Amount	Quantité Number	Montant Amount	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	47 020 834	47 361 385	36 566 490	46 149 481	<b>Balance, beginning of year</b>
Financements accréditifs <sup>(2)</sup>	-	-	5 727 272	818 524	Flow-through shares <sup>(2)</sup>
Payées en argent	-	-	177 310	17 731	Paid in cash
Propriétés minières	200 000	10 000	1 950 000	317 500	Mining properties
Frais d'émission d'actions <sup>(3)</sup>	-	(955)	-	(88 008)	Share issuance expenses <sup>(3)</sup>
	<u>47 220 834</u>	<u>47 370 430</u>	<u>44 421 072</u>	<u>47 215 228</u>	
<b>À émettre</b>					<b>To be issued</b>
Financement accréditif <sup>(4)</sup>	-	-	2 301 429	129 638	Flow-through shares <sup>(4)</sup>
Payées en argent <sup>(5)</sup>	-	-	298 333	16 519	Paid in cash <sup>(5)</sup>
	-	-	2 599 762	146 157	
<b>Solde à la fin</b>	<u>47 220 834</u>	<u>47 370 430</u>	<u>47 020 834</u>	<u>47 361 385</u>	<b>Balance, end of period</b>

(1) Au 31 juillet 2014, 47 220 834 actions sont émises et sont entièrement libérées (44 421 072 au 30 avril 2014).

(1) As at July 31, 2014, 47,220,834 shares are issued and fully paid (44,421,072 as at April 30, 2014).

(2) Au 30 avril 2014, la valeur des financements accréditifs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 61 845 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 169 631 \$.

(2) As at April 30, 2014, value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$61,845 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$169,631.

(3) Au 31 juillet 2014, les frais d'émission sont composés de 955 \$ (86 208 \$ au 30 avril 2014) payés en espèces. De plus, le montant au 30 avril 2014 comprend une commission aux courtiers et aux intervenants de 1 800 \$ payée en options.

(3) As at July 31, 2014, share issuance expenses are composed of \$955 (\$86,208 as at April 30, 2014) paid in cash. In addition, the amount as at April 30, 2014 includes broker's and intermediaries' commission of \$1,800 paid in options.

(4) Au 30 avril 2014, la valeur des financements accréditifs 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 \$.

(4) As at April 30, 2014, 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.

(5) Au 30 avril 2014, 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 \$.

(5) As at April 30, 2014, Value of capital stock to be issued paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$1,381.

**10- CAPITAL-ACTIONS (suite)****Période de trois mois close le 31 juillet 2014**

En juillet 2014, la Société a émis 200 000 actions ordinaires à un prix de 0,05 \$ l'action en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Kidd Township pour un montant de 10 000 \$.

**Exercice clos le 30 avril 2014**

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

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

En 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 accréditatives 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 ces placements s'élève à 11 279 \$ et la valeur attribuée à la prime sur actions accréditatives s'élève à 21 564 \$.

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 \$.

**10- CAPITAL STOCK (continued)****Three-month period ended July 31, 2014**

In July 2014, the Corporation issued 200,000 common shares at a price of \$0.05 per share as consideration of the acquisition of claims of the Kidd Township Property for an amount of \$10,000.

**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 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.

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.

**11- 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 30 avril 2014, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 4,8 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,90 %, prix des actions à la date de l'octroi de 0,20 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 97 %.

**11- 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 to 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 in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The acquisition conditions of share purchase options are without restrictions except those granted to investors relation representative which are gradually acquired at a rate of 25% each quarter.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the 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. These options will expire no later than five years after being granted.

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

As at April 30, 2014, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 4.8 years, risk-free interest rate of 1.90%, price of share at time of grant of \$0.20, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 97%.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

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

### Options d'achat d'actions

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

	31 juillet 2014 July 31, 2014		30 avril 2014 April 30, 2014		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	3 200 000	1,49	1 780 000	2,45	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	-	-	2 020 000	0,50	Granted
Expirées	(120 000)	0,67	(600 000)	0,98	Expired
<b>En circulation à la fin</b>	<u>3 080 000</u>	1,53	<u>3 200 000</u>	1,49	<b>Balance, end of period</b>
<b>Exercibles à la fin</b>	<u>3 080 000</u>	1,53	<u>3 200 000</u>	1,49	<b>Exercisable, end of period</b>

### 30 avril 2014 April 30, 2014

Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées

0,115 \$

Weighted average fair value of options granted

La volatilité prévue a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue des options.

The expected volatility was determined by reference to historical data of the corporation shares over the expected average life of the options.

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions octroyées en vertu du régime.

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

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price
		\$
530 000	0,5 an / 0.5 year	4,60
340 000	1,4 ans / 1.4 years	2,50
310 000	2,4 ans / 2.4 years	1,50
100 000	3,9 ans / 3.9 years	0,50
<u>1 800 000</u>	4,0 ans / 4.0 years	0,50
<u>3 080 000</u>		

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

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

### Bons de souscription

Au 30 avril 2014, la juste valeur des bons de souscription octroyés a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 1,3 an, taux d'intérêt sans risque de 1,08 %, prix des actions à la date de l'octroi de 0,14 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 88 %.

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

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

### Warrants

At as April 30, 2014, the fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model with the following weighted average assumptions: estimated duration of 1.3 year, risk-free interest rate of 1.08%, price of share at time of grant of \$0.14, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 88%.

Changes in Corporation warrants were as follows:

	<b>31 juillet 2014</b> <b>July 31, 2014</b>		<b>30 avril 2014</b> <b>April 30, 2014</b>		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	8 080 184	0,57	9 389 740	2,05	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	-	-	4 163 517	0,26	Granted
Expirés	<u>(1 500 000)</u>	0,50	<u>(5 473 073)</u>	2,84	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<b><u>6 580 184</u></b>	0,34	<b><u>8 080 184</u></b>	0,57	<b>Balance, end of period</b>
<b>Exerçables à la fin</b>	<b><u>6 580 184</u></b>	0,34	<b><u>6 780 303</u></b>	0,66	<b>Exercisable, end of period</b>

### **30 avril 2014** **April 30, 2014**

Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés

0,02 \$

Weighted average fair value of warrants granted

La volatilité prévue a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue des bons de souscription.

The expected volatility was determined by reference to historical data of the corporation shares over the expected average life of the warrants.

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

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

**Bons de souscription en circulation  
Warrants Outstanding**

1 516 667	(1)
1 299 881	
1 363 636	
<u>2 400 000</u>	(2)
<u>6 580 184</u>	

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

Warrants outstanding are as follows :

<b>Prix Price</b>	<b>Date d'expiration Expiry Date</b>
\$	
1,15	Décembre / December 2014
0,10	Mai / May 2015
0,15	Décembre / December 2015
0,075	Février / February 2016

(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 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.

En juin 2014, le conseil d'administration de la Société a approuvé une modification du prix d'exercice des 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 de souscription demeure inchangée.

**Options aux courtiers et à des intervenants**

Au 30 avril 2014, 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, taux d'intérêt sans risque de 1,10 %, prix des actions à la date de l'octroi de 0,20 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 83 %.

(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 \$0.10 during a period of 10 consecutive trading days, the holders have 30 days to exercise their warrants. At the end of this 30 days period, the warrants will expire.

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 had issued 12,000,000 warrants that could be exercised at an exercise price of \$0.15. Following the consolidation of the capital, there is 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.

**Options to brokers and intermediaries**

As at April 30, 2014, 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, risk-free interest rate of 1.10%, price of share at time of grant of \$0.20, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 83%.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

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

### Options aux courtiers et à des intervenants

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

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

### Options to brokers and intermediaries

Changes in brokers and intermediaries options were as follows :

	<b>31 juillet 2014</b> <b>July 31, 2014</b>		<b>30 avril 2014</b> <b>April 30, 2014</b>		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	424 500	0,59	526 749	1,00	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	-	-	120 000	0,50	Granted
Expirées / annulées	<u>(120 000)</u>	0,50	<u>(222 249)</u>	1,50	Expired / Cancelled
<b>Solde à la fin</b>	<u>304 500</u>	0,62	<u>424 500</u>	0,59	<b>Balance, end of period</b>
<b>Exercibles à la fin</b>	<u>304 500</u>	0,62	<u>424 500</u>	0,59	<b>Exercisable, end of period</b>

### **30 avril 2014** **April 30, 2014**

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

0,015 \$

Weighted average fair value of brokers and intermediaries options granted

La volatilité prévue a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue des options à des courtiers et des intervenants.

The expected volatility was determined by reference to historical data of the corporation shares over the expected average life of the brokers and intermediaries options.

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

Options to brokers and intermediaries are as follows :

<b>Options aux courtiers et à des intervenants en circulation</b>	<b>Prix</b>	<b>Date d'expiration</b>
<b>Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding</b>	<b>Price</b>	<b>Expiry Date</b>
	\$	
144 500	0,75	Décembre / December 2014
<u>160 000</u>	0,50	Février / February 2016
<u>304 500</u>		

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

**12- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

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

	<b>31 juillet 2014</b> <b>July 31, 2014</b>	<b>30 avril 2014</b> <b>April 30, 2014</b>	
	\$	\$	
Honoraires de consultants administratifs	28 150	116 400	Administrative Consultants fees
Frais de déplacement et représentation	472	8 389	Travelling and entertainment expenses
Frais de bureau	886	15 241	Office expenses
Frais de location	4 500	18 000	Rent expenses
Frais de prospection et d'évaluation	40 650	403 489	Exploration and evaluation expenses

Le solde à payer de 4 148 \$ (36 346 \$ au 30 avril 2014) à cette société est présenté distinctement à l'état de la situation financière.

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

	<b>31 juillet 2014</b> <b>July 31, 2014</b>	<b>30 avril 2014</b> <b>April 30, 2014</b>	
	\$	\$	
Honoraires de consultants	9 000	4 500	Consultants fees
Frais de bureau	1 405	666	Office expenses
Frais de location	2 325		Rent expenses
Honoraires professionnels	-	12 260	Professional fees
Frais de déplacement et représentation	411	-	Travelling and entertainment expenses
Frais d'émission d'actions	-	5 000	Share issuance expenses
Frais de prospection et d'évaluation	-	45 000	Exploration and evaluation expenses

Le solde à recevoir de 9 864 \$ au 31 juillet 2014 (43 585 \$ au 30 avril 2014) 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 31 juillet 2014.

Le solde dû de 4 148 \$ au 31 juillet 2014 (36 346 \$ au 30 avril 2014) est due à une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc. Ce montant est présenté distinctement à l'état de la situation financière de la Société au 31 juillet 2014.

Le solde dû à un dirigeant de 3 449 \$ (0 \$ au 30 avril 2014) est présenté distinctement à l'état de la situation financière de la Société au 31 juillet 2014.

**12- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

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

Balance owed to this company of \$4,148 (\$36,346 as at April 30, 2014) is presented separately at statement of financial position.

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

Amount receivable of \$9,864 (\$43,585 as at April 30, 2014) 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 July 31, 2014, the amount is presented separately at the statement of financial position of the Corporation.

The balance due \$4,148 as of July 31, 2014 (\$36,346 as at April 30, 2014) is a due to a company controlled by the President of Explor Resources Inc. This amount is shown separately in the statement of financial position of the Corporation as at July 31, 2014.

The balance due to an officer of \$3,449 (\$0 as at April 30, 2014) is shown separately in the statement of financial position of the Corporation as at July 31, 2014.

# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 JUILLET 2014  
(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED JULY 31, 2014  
(unaudited)

## 12- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

Le solde dû au président de 516 \$ (0 \$ au 30 avril 2014) est présenté distinctement à l'état de la situation financière de la Société au 31 juillet 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 31 juillet 2014, la rémunération et paiements fondés sur des actions pour des membres du conseil d'administration et les principaux dirigeants de la Société est nulle (199 700 \$ au 30 avril 2014).

## 12- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

The balance due to the President of \$516 (\$0 as at April 30, 2014) is shown separately in the statement of financial position of the Corporation as at July 31, 2014.

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

As at July 31, 2014, the share-based compensation for the Board of Directors and key executives of the Corporation is nil (\$199,700 as at April 30, 2014).

## 13- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE

Pour la période de trois mois close le 31 juillet

## 13- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS

For the three-month period ended July 31

	2014	2013	
	\$	\$	
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>			<b>Net change in non-cash operating working capital items</b>
Taxes à recevoir	(26 536)	(116 315)	Taxes receivable
Autres débiteurs	24 625	2 056	Other receivables
Frais payés d'avance	(9 661)	19 107	Prepaid expenses
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
Créditeurs et charges à payer	21 292	150 449	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>9 720</u>	<u>90 916</u>	
<b>Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>			<b>Items not affecting cash and cash equivalents</b>
Acquisition de propriétés minières en contrepartie de l'émission d'actions	10 000	80 000	Purchase of mining properties paid by share issuances
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	-	1 800	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options

## 14- PASSIFS ÉVENTUELS

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

## 14- CONTINGENT LIABILITIES

- a) The Corporation's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Corporation is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.

**14- PASSIFS ÉVENTUELS (suite)**

- (b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives, cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens (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 31 juillet 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 envers ses souscripteurs 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.

Suite à de nouvelles conventions d'actions accréditatives, au 31 juillet 2014, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 600 460 \$ au plus tard le 31 décembre 2014 et 161 100 \$ au plus tard le 31 décembre 2015. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

**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. De plus, elle devra effectuer un paiement en espèces de 50 000 \$ au deuxième anniversaire et un dernier paiement en espèces de 50 000 \$ au troisième anniversaire. Les vendeurs conservent une royauté de 1 %.

**14- CONTINGENT LIABILITIES (continued)**

- (b) The Corporation is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Corporation will qualify as Canadian exploration expenses (CEE), even if the Corporation has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors. By virtue of past flow-through shares agreements, as at July 31, 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 with the investors 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 accrued to the earnings at this time.

Following new flow-through shares agreements, as at July 31, 2014, the Corporation has to incur exploration expenses amounting to \$600,460 on or before December 31, 2014 and \$161,100 on or before December 31, 2015. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

**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. Furthermore, the Corporation will pay \$50,000 in cash on the second anniversary and pay \$50,000 in cash on the third anniversary. The vendors keep a 1% royalty.

**15- ENGAGEMENTS (suite)**

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 \$. Les actionnaires désintéressés de Brunswick ont accepté cette transaction lors de leur assemblée annuelle et extraordinaire tenue le 12 août 2014. Par contre, cette transaction est également assujettie à l'approbation des actionnaires désintéressés d'Explor lors de leur assemblée annuelle et extraordinaire qui doit se tenir le 7 octobre 2014 ainsi qu'à l'approbation finale de la Bourse de croissance TSX.

**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 la Société auprès de la bourse américaine OTCQX. Pour respecter son engagement, la Société versera à cette firme une somme annuelle de 5 000 \$ US et les frais de maintien sur l'OTCQX sont de 15 000 \$ US par année.

**Entente avec les premières Nations**

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

**15- COMMITMENTS (continued)**

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 owner before February 26, 2015 and 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 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 and exploration and evaluation works on the property for an amount of \$200,000. The disinterested shareholders of Brunswick approved this transaction at their annual and special meeting held on August 12, 2014. However, this transaction is also subject to the approval of the disinterested shareholders of Explor at their annual and special meeting to be held on October 7, 2014 as well as to the final approval of the TSX Venture Exchange.

**Burns Figa & Will P.C. Agreement**

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

**First Nations Agreement**

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

**16- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

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 %.

**16- SUBSEQUENT EVENTS**

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%.