



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

**Rapport de gestion intermédiaire**

**Pour la période de neuf mois close  
le 31 janvier 2012**

Ce rapport de gestion intermédiaire présente une analyse de nos résultats d'opération et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes pour la période de neuf mois close le 31 janvier 2012 comparativement à la même période de l'année précédente. Ce rapport de gestion intermédiaire préparé en date du 2 avril 2012, sert de complément à nos états financiers résumés intermédiaires. Ce rapport de gestion intermédiaire et nos états financiers résumés intermédiaires sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

Ressources Explor inc., constituée en vertu de la Loi *canadienne sur les sociétés par actions (Alberta)*, est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada. Elle détient des propriétés en Ontario (Eastford Lake, PG 101, Carnegie, Kidd Township, Montrose, Timmins Porcupine West, Golden Harker et Prosser), au Québec (Launay, East Bay, Destor, Nelligan, Sauvé et Duparquet) et au Nouveau-Brunswick, (Moose Brook et Gold Brook). Ressources Explor inc. est une compagnie publique inscrite à la Bourse canadienne de croissance (TSXV-EXS), sur les « Pink Sheets » des Etats-Unis (EXSFF) et à la bourse de Francfort et Berlin (E1H).

Notre rapport de gestion intermédiaire contient des énoncés d'ordre prospectif, non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix des substances minérales, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

## **PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

### **EASTFORD LAKE (ONTARIO)**

#### ***Historique***

En octobre 2005, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans 137 unités (13 claims) situées dans les cantons Kerr, Warden et Milligan, en Ontario, en considération d'une somme de 18 000 \$ et de l'émission de 450 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims. En septembre 2007, la Société a acquis par jalonnement 57 claims contigus additionnels et la propriété Eastford Lake comprend maintenant une superficie de 3 104 hectares.

#### ***Localisation***

La propriété Eastford Lake se situe dans la région du lac Rayner, près du Lac Abitibi, à environ 100 kilomètres à l'ouest de la ville de Timmins. Elle est accessible à l'année par une route gravelée de 16 kilomètres à partir de la route 101 au sud de la propriété.

#### ***Travaux par Explor***

En juillet 2009, la Société a complété une phase de forage d'exploration afin de déterminer la localisation et la direction de la « **zone aurifère Lynx** ». Sept sondages pour un total de 3 534,2 mètres ont été complétés afin de vérifier un nouveau modèle. De l'or visible (OV) a été observé dans deux des sondages. Une analyse complète des pulpes pour les métaux a été réalisée dans les secteurs où l'or visible a été observé. Seul un sondage avait des valeurs anormales sous les 500ppb.

La Société a réalisé une analyse structurelle de la géologie en utilisant les sondages forés jusqu'à maintenant et a incorporé cette analyse dans son modèle géologique. Neuf zones de cisaillements parallèles ont été définies à l'intérieur d'un corridor d'une zone de cisaillement de 400 mètres de largeur. Le corridor de la zone de cisaillement semble avoir été recoupé par une faille majeure orientée nord-nord-est. De l'or a été découvert à l'intérieur de plusieurs des cisaillements. Deux sondages ont été réalisés pour recouper les six anomalies SGH (sol, gaz, hydrocarbure) qui coïncidaient avec les zones de cisaillement. De celles-ci, seulement une anomalie a donné de la minéralisation aurifère anormale.

En 2010, la Société a réalisé quatre sondages au diamant pour un total de 3 029 mètres. Le programme visait à recouper les zones de cisaillement porteuses d'or qui sont recoupées par une importante structure de faille de direction nord-nord-est et qui traverse la zone aurifère Lynx. Les sondages au diamant #EG-10-24 (d'une longueur de 787 mètres) et #EG-10-25 (d'une longueur de 743 mètres) ont été forés au nord de la zone aurifère Lynx pour vérifier la possibilité qu'une zone de faille transversale porteuse d'or (sondage #EG-09-23 :2,3 g/t, 2,0 g/t, 1,4 g/t, 4,6 g/t, 3,6 g/t, 2,4 g/t 1,0 g/t,1,6 g/t Au) pourrait être une extension nord-nord-est de la zone aurifère Lynx. Le meilleur résultat d'analyse provenant du sondage #EG-10-24 était de 512 ppb et le meilleur résultat du sondage EG-2010-25 était de 414 ppb. Le sondage au diamant #EG-10-27 (d'une longueur de 750 mètres) a été élaboré pour vérifier la zone de faille transversale au sud de la zone aurifère Lynx. Le meilleur résultat d'analyse était de 153 ppb. Le sondage au diamant #EG-10-26 (d'une longueur de 749 mètres) a vérifié la zone de cisaillement principale de 400 mètres de largeur à environ 200 mètres au nord-ouest de la zone aurifère Lynx. Les meilleurs résultats d'analyse sont présentés ci-dessous.

<u>Sondage #</u>	<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Intervalle</u>		<u>Or</u>	
	(m)	(m)	(m)	(pi)	(g/t)	(oz/tonne)
<b>EG-10-26</b>	<b>87,2</b>	<b>88,2</b>	<b>1,00</b>	<b>3,28</b>	<b>2,260</b>	<b>0,066</b>
	<b>117,5</b>	<b>119,0</b>	<b>1,50</b>	<b>4,92</b>	<b>1,130</b>	<b>0,033</b>
	<b>120,5</b>	<b>122,0</b>	<b>1,50</b>	<b>4,92</b>	<b>2,810</b>	<b>0,082</b>
	<b>132,5</b>	<b>134,0</b>	<b>1,50</b>	<b>4,92</b>	<b>3,700</b>	<b>0,108</b>
	<b>198,5</b>	<b>200,0</b>	<b>1,50</b>	<b>4,92</b>	<b>1,580</b>	<b>0,046</b>

Les résultats du programme de forage 2010 suggèrent ce qui suit :

1. L'agglomérat de résultats aurifères dans le sondage #EG-10-26 survient le long de l'altération, de la structure et de la lithologie, en direction nord-ouest de la zone aurifère Lynx. Ceci suggère que la plus forte minéralisation aurifère connue du secteur immédiat (incluant la zone aurifère Lynx) survient à l'intérieur de la zone de faille Eastford Lake orientée nord-ouest et est contrôlée par elle.
2. Les multiples intersections aurifères titrant jusqu'à 4,6 g/t Au dans le sondage précédent EG-09-23 pourraient indiquer une zone aurifère séparée parallèle à la zone aurifère Lynx, ou, elles pourraient être contrôlées par la faille transversale.

La découverte de la zone aurifère Lynx dans ce secteur largement inexploré représente un important succès technique. En tant que nouveau camp minier potentiel associé à la faille régionale Destor-Porcupine, du forage additionnel systématique sera nécessaire afin de vérifier et d'améliorer le modèle géologique proposé, d'étendre les zones aurifères connues et de chercher de nouvelles zones minéralisées ailleurs sur la propriété. La Société a incorporé les récents résultats de forage dans le modèle de Eastford Lake et en évalue la signification. Un programme d'exploration est prévu afin de vérifier ce nouveau modèle.

## CARNEGIE (ONTARIO)

### *Historique*

De 2007 à 2008, la Société a signé cinq ententes différentes pour l'acquisition de 18 claims (86 unités) situés dans les cantons Carnegie et Kidd, division minière de Porcupine, Ontario, couvrant une superficie totalisant environ 1 003 hectares. La Société a versé un total de 53 000 \$ et émis un total de 750 000 actions ordinaires pour acquérir ces claims et les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2% dans ceux-ci.

### *Localisation*

La propriété Carnegie se situe à environ 1,5 km au nord du site de la mine Kidd Creek et à environ 20 km au nord de la ville de Timmins, Ontario. La propriété est facilement accessible grâce à la route 655.

### ***Travaux par Explor***

La Société a complété un programme de 2 500 mètres comprenant 10 sondages au cours de l'hiver 2010 sur la propriété Carnegie. Une rhyolite a été observée dans l'un des sondages. Ce programme de forage a vérifié les cibles max/min ainsi que les cibles de polarisation induite découvertes lors du programme de géophysique de l'hiver/printemps 2009.

Un examen détaillé des carottes a permis d'observer des lithologies, textures, altérations et minéralisations dans plusieurs des sondages forés, ce qui indique un fort potentiel pour la localisation d'un dépôt de sulfures massifs volcanogènes. Ceci a nécessité une deuxième phase d'échantillonnage géochimique pour déterminer les indices d'altération. Des échantillons ont été soumis à l'analyse pour l'or et le cuivre-zinc. La diagraphie des sondages est complétée et les résultats d'analyses ont été obtenus. Deux secteurs ont été identifiés pour un suivi au niveau de l'exploration.

### **KIDD TOWNSHIP (ONTARIO)**

#### ***Historique***

De 2007 à 2008, la Société a signé six ententes différentes pour l'acquisition de 21 claims et d'un claim patenté (105 unités) situés dans les cantons Kidd, Wark, Prosser et Murphy, division minière de Porcupine, en Ontario, constituant la propriété Kidd Township. La Société a versé une somme totale de 62 000 \$ et émis un total de 690 000 actions ordinaires pour acquérir ces claims et les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ceux-ci.

Le 10 septembre 2009, la Société a signé une entente d'option visant l'acquisition de 2 claims additionnels (16 unités) situés dans le canton Kidd. Pour acquérir ces claims additionnels dans la propriété Kidd Township, la Société a versé une somme de 6 000 \$ et émis 80 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

Le 24 mars 2010, La Société a signé une entente d'option visant l'acquisition de 4 claims (16 unités) situés dans le canton Kidd. Pour acquérir ces claims additionnels dans la propriété Kidd Township, la Société a versé 20 000 \$ et émis 200 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims. De plus, dans l'éventualité qu'une pipe de kimberlite soit découverte et mise en production commerciale à l'égard d'une partie de la propriété Kidd Township, une redevance de 1,00 \$ par tonne devra être payée au vendeur pour chaque tonne de minerai extraite.

#### ***Localisation***

La propriété Kidd Township compte maintenant 2 466 hectares et est située à 1,5 kilomètre au sud-est du site de la mine Kidd Creek et à environ 20 kilomètres au nord de la ville de Timmins, Ontario. La propriété est facilement accessible par la route 655 qui chevauche la propriété.

### ***Travaux par Explor***

À l'automne 2008, la Société a complété la première phase d'un programme de forage au diamant sur la propriété Kidd Township. Cette phase consistait en quatre sondages au diamant pour vérifier des cibles géophysiques au sud du site de la mine Kidd Creek, dans un secteur que l'on croit être principalement un environnement sédimentaire. Des roches felsiques et des métasédiments ont été intersectés dans les quatre sondages. Les résultats les plus marquants comprennent une section de 1,1 mètre d'une pyrite massive à semi-massive intersectée dans le sondage #3 au fond du sondage de 339 à 340,1 mètres. Des valeurs anormales de cuivre, zinc et plomb ont été recoupées dans trois des quatre sondages allant de 100 à 200 ppm cu, 330 ppm zn et 780 ppm pb dans le sondage #2. Le sondage #3 a recoupé 175 ppm cu et 906 ppm zn sur 1,5 mètre. Trois cibles électromagnétiques restent à être vérifiées par forage au diamant.

Les levés géophysiques au sol consistant de max/min ont également été complétés. Quatre cibles dans le secteur de la faille de Burrows Benedict au sud-est de la mine ont été forées et les résultats sont actuellement évalués. Dans la

partie nord-est de la propriété, quatre cibles de forage ont également été forées et aucune minéralisation économique de sulfures n'a été observée.

Une série d'anomalies aériennes VTEM non vérifiées a été observée sur les blocs de claims acquis au printemps 2010. Ces claims sont situés à environ 0,5 km du gisement Chance (Zn-Pb-Ag) (zinc, plomb, argent) et à l'ouest du gisement de Kidd Creek et peuvent être sur la même structure de déformation synvolcanique que la mine Kidd Creek et le gisement Chance. Certaines des cibles électro-magnétiques apparaissent le long de limites magnétiques suggérant des contacts de rhyolite et basalte. La mine Kidd Creek, située à l'est de la propriété, est reconnue pour sa production de cuivre, zinc, plomb et argent ; cette dernière a produit plus de 130 000 000 tonnes de métaux de base depuis le début de la production en 1966. La présence de roches mafiques et felsiques avec des valeurs anormales de zinc et de cuivre en font une propriété d'exploration intéressante.

En février 2011, la Société a débuté un programme de forage au diamant de 4 000 mètres, se concentrant sur une portion de terrain de 500 hectares située à environ deux kilomètres à l'est de la mine à ciel ouvert Kidd Creek. Le forage a été complété avec huit sondages au diamant et la Société complète actuellement l'évaluation des résultats d'analyses.

## **PROSSER (ONTARIO)**

### ***Historique***

En mars 2009, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans un claim minier patenté (4 unités) situé dans le canton Prosser, dans la division minière de Porcupine, district de Cochrane, en Ontario. La Société a versé 6 000 \$ et émis 60 000 actions ordinaires afin d'acquérir ce claim. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ce claim.

### ***Localisation***

La propriété Prosser est située au nord-est du site de la mine Kidd Creek. La caractéristique topographique la plus évidente du secteur est la mine à ciel ouvert Kidd Creek à environ 12 kilomètres au sud-est de la propriété. La propriété est située à environ 20 km au nord de la ville de Timmins, Ontario et est facilement accessible par la route 655. Les quatre unités sont situées à proximité de la propriété Carnegie-Kidd, ce qui augmente la position d'Explor dans le secteur de Carnegie à 1 056,8 hectares. La propriété est située dans une ceinture de roches vertes se composant principalement de séquences de roches méta-volcaniques recoupées par des failles et des zones de déformation.

### ***Travaux par Explor***

Une série d'anomalies aériennes MEGATEM non vérifiées ont été observées sur la propriété. La Société a complété une première phase d'un programme d'exploration consistant en des levés magnétiques et levés VLF. Quelques cibles structurelles ont été identifiées. La deuxième phase de ce programme consistera à forer au diamant les cibles identifiées.

## **MONTROSE (ONTARIO)**

### ***Historique***

En juillet 2007, la Société a acquis un lot de 150 unités (11 claims), situées dans les cantons Montrose et Midlothian, dans la division minière de Porcupine, district de Cochrane, en Ontario. La Société a versé 62 000 \$ et émis 600 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans afin d'acquérir ces claims. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2% dans ces claims.

En avril 2008, la Société a acquis 34 claims additionnels en contrepartie d'une somme de 7 500 \$ et de l'émission de 50 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 1 % dans ces claims.

En novembre 2009, la Société a acquis un claim additionnel en contrepartie d'une somme de 6 000 \$ et de l'émission de 60 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ce claim.

### ***Localisation***

Les claims constituant la propriété sont situés dans la partie sud du canton Montrose et dans la partie nord du canton Midlothian, à environ 8 kilomètres au nord-ouest du village de Matachewan. La propriété est située à environ 64 km à l'ouest de la ville de Kirkland Lake, Ontario, et est facilement accessible par la route 66. La superficie de la propriété est d'environ 2 429 hectares.

### ***Travaux par Explor***

En septembre 2009, la Société a réalisé environ 80 kilomètres de coupe de ligne et des levés géophysiques magnétiques et de polarisation induite sur la propriété. Très peu de mort terrain a été observé dans la zone de la coupe de ligne alors que de nombreuses zones de cisaillement et des indices d'or y ont été observées.

En juillet 2010, la Société a complété un programme de forages au diamant de 3 300 mètres consistant en six sondages au diamant. Le forage a permis de découvrir une très forte altération. Cependant, même si la géologie est similaire à celle découverte à la mine Pamour à Timmins, les résultats d'analyses ont été décevants. Pour le moment, la Société n'envisage pas de faire des travaux d'exploration additionnels sur cette propriété.

## **PG 101 (ONTARIO)**

### ***Historique***

En décembre 2008, la Société a signé une convention d'option pour acquérir un intérêt de 50 % dans 101 claims miniers, totalisant 1 626 hectares, situés dans les cantons Holloway et Marriott, dans la division minière de Larder Lake, district de Cochrane, en Ontario. Pour acquérir cette participation initiale de 50 % dans ces claims, la Société a payé 300 000 \$ et émis 1 000 000 actions ordinaires au cours d'une période de trois ans. La Société a le droit en tout temps d'accroître sa participation à 70 % en payant 1 000 000 \$. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans les claims.

En mai 2009, la Société a signé une convention d'option pour acquérir un intérêt de 100 % dans 25 unités (2 claims) additionnelles situées dans le canton Marriott en considération d'une somme de 30 000 \$ et de l'émission de 400 000 actions ordinaires sur une période de deux ans.

En mai 2009, la Société a signé une autre convention d'option pour d'acquérir un intérêt de 100 % dans 22 unités additionnelles (2 claims) situées dans le canton Holloway en considération d'une somme de 10 000 \$ et de l'émission de 300 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

### ***Localisation***

La propriété PG 101 est adjacente à la limite est de la propriété de l'ancienne mine en production Holt appartenant à St. Andrew Goldfields et est située à quelques kilomètres seulement à l'est de leur propriété de la mine Holloway.

La propriété PG 101 est sous-jacente à la même succession de coulées volcaniques mafiques, de brèches et de tufs qui sont l'hôte des gisements aurifères connus dans le secteur. Ces roches volcaniques sont recoupées par des failles en direction ENE qui s'écartent de la zone de la faille de Destor-Porcupine (« ZFDP »). La ZFDP est une zone de déformation majeure qui traverse le long de la limite nord des claims de la propriété PG 101 dans le canton Marriott. La proximité de la ZFDP, de la faille de Kirkland-Lake – Larder-Lake et autres failles régionales similaires est caractéristique des gisements aurifères importants de la ceinture de roches vertes de l'est de l'Abitibi.

### ***Travaux par Explor***

En 2008-2009, la Société a réalisé un programme de forage sur la propriété PG-101. Le sondage PG101-09-01 a vérifié une forte anomalie de polarisation induite (IP) dans le secteur d'une faille graphitique de direction est, nord-est. Le sondage PG101-09-02 a été foré dans la même structure à 400 mètres au sud-ouest. De nombreuses cibles restent à être vérifiées (Voir le communiqué de presse du 17 décembre 2008).

Le sondage PG101-09-01 a retourné une intersection de 52,01 g/tonne d'or sur une longueur de carotte de 3 mètres (équivalant à 1,843 oz/ton sur 9,84 pieds) dans un basalte de fer fortement altéré avec des veines de carbonate de quartz, de même que plusieurs autres intersections indiquées dans le tableau suivant. Le sondage PG101-09-02 n'a pas retourné de valeurs significatives. Les valeurs indiquées dans le tableau suivant sont uniquement celles qui étaient au-dessus de 1,0 g/tonne d'or.

<u>Sondage</u>		<u>De</u> (m)	<u>À</u> (m)	<u>Intervalle</u> (m)		<u>Or</u> (g/t)	<u>Or</u> (oz/ton)
09-01	Zone 1	91,3	92,0	0,7	2,30	3,10	0,110
	Zone 2	93,5	94,2	0,7	2,30	1,93	0,068
	Zone 3*	122,0	125,0	3,0	9,84	52,01	1,843
	Zone 4**	132,5	134,75	2,25	7,38	1,95	0,069
09-04	Zone 1	46,10	47,25	1,15	3,77	2,64	0,081
	Zone 2	62,0	63,5	1,5	4,92	1,03	0,032
09-07	Zone 1	121,35	121,65	0,30	0,98	4,48	0,137
	Zone 2	188,0	189,0	1,0	3,28	1,13	0,035
09-03	Valeurs aurifères anormales à partir de 103 à 192 mètres						
09-05	Valeurs aurifères anormales à partir de 122 à 163 mètres						
09-06	Valeurs aurifères anormales à partir de 104 à 142 mètres						

\* Cet intervalle de 52,01 g/t sur 3,0 m comprend 83,87 g/t sur 1 m, 52,83 g/t sur 1,3 m et 4,97 g/t sur 0,70m.

L'intervalle échantillonné à partir de 122 à 123 m contient de nombreux petits grains d'or visible (OV).

\*\*Cet intervalle de 1,95 g/t sur 2,25 m comprend 1,66g/t sur 1,5 m et 2,54 g/t sur 0,75 m.

Deux vérifications des analyses ont été faites pour confirmer ces résultats. La largeur telle que rapportée est une largeur de carotte; la vraie largeur de la zone reste à être déterminée.

La Société a complété une analyse de la géologie en utilisant les données des sondages forés jusqu'à maintenant. Cette analyse a été utilisée pour déterminer une projection de la minéralisation en surface. Le décapage en surface est complété et a révélé une zone altérée au nord du Sondage # 5. L'échantillonnage a révélé des valeurs anormales en or.

Un programme de forage a été élaboré pour vérifier la direction et le pendage de la minéralisation qui avait été rencontrée dans le programme de forage initial. Le sondage PG101-09-01 a retourné une intersection de 52,01 g/tonne d'or sur une longueur de carotte de 3 mètres (équivalant à 1,843 oz/ton sur 9,84 pieds) dans un basalte riche en fer fortement altéré avec des veines de carbonate et de quartz. Tous les sondages ont intersecté la minéralisation favorable à environ 200 mètres dans le trou. La même minéralisation de basalte riche en fer avec des veines de carbonate de quartz adjacente et reposant sur le côté nord d'une faille majeure de graphite est présente dans tous les sondages.

Les résultats de forage indiquent que le système de failles de décrochement qui sont sur le contact ou entre les basaltes riches en fer ou en magnésium et qui contiennent du matériel graphitique ont un fort potentiel pour la minéralisation aurifère. Localisés en direction du sud-ouest, il y a plusieurs autres secteurs où une faille transversale recoupe la structure orientée sud-ouest sur deux claims du secteur sud-ouest. À l'intérieur du secteur nord de la propriété, on relève de nombreuses structures de failles de décrochement en direction de la Mine Holt de St. Andrew Goldfields qui pourraient constituer un secteur d'intérêt.

La Société a complété 80 kilomètres de coupe de lignes et des levés géophysiques (magnétiques et VLF) dans la partie sud-ouest de la propriété, dans un secteur accidenté et montagneux, où il semblerait que des failles transversales recoupent une structure géologique orientée sud-ouest. La Société a complété une étude de reconnaissance de surface et évalue présentement les cibles potentielles de forage sur la propriété PG 101.

## **GOLDEN HARKER (ONTARIO)**

### *Historique*

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option visant l'acquisition d'un intérêt de 100% dans un lot de 15 claims miniers situés dans le canton Harker, dans la division minière de Larder-Lake, district de Cochrane, en Ontario. La Société a payé 25 000 \$ et a émis 400 000 actions ordinaires pour acquérir ces claims. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2% dans ces claims.

En février 2012, la Société a signé une entente en vertu de laquelle elle a acquis un intérêt de 100 % dans un claim additionnel (une unité) dans la propriété Golden Harker. Explor a versé 8 000 \$ pour acquérir ce claim. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ce claim.

### *Localisation*

La propriété Golden Harker est située au sud-ouest de la propriété de la Mine Holt McDermott appartenant à St. Andrew Goldfield et de leur propriété de la mine Halloway. Plusieurs autres plus petits gisements dans le camp aurifère Harker-Halloway sont à proximité de la propriété et comprennent les dépôts Buffonta, Mattawasaga et East Zone.

La propriété Golden Harker est sous-jacente à la même succession de coulées volcaniques mafiques, de brèches et de tufs qui sont l'hôte des gisements aurifères connus dans le secteur. Ces roches volcaniques sont recoupées par des failles orientées est-nord-est qui s'écartent de la zone de la faille de Destor-Porcupine (« ZFDP »). La ZFDP est une zone de déformation majeure qui traverse au nord des claims dans le canton Harker. La proximité de la ZFDP, de la faille de Kirkland-Lake – Larder-Lake et autres failles régionales similaires est caractéristique des gisements aurifères importants de la ceinture de roches vertes de l'est de l'Abitibi.

### *Travaux par Explor*

Une vérification des travaux historiques déposés auprès du ministère du développement du nord et des mines de l'Ontario indique que de l'or a été intercepté dans des sondages au diamant par d'anciens exploitants et que des valeurs allant jusqu'à 11,930 g/t sur 0,7 mètres ont été interceptées.

La Société prévoit compléter la compilation des travaux historiques, le modèle géologique, et l'identification des cibles prioritaires. Une fois les travaux initiaux complétés, Explor prévoit mener un programme d'exploration en deux phases. La phase I consistera en de la coupe de ligne et de la géophysique préliminaire afin de déterminer la localisation des cibles structurelles et est prévue être complétée pour le 30 avril 2012. La phase II consistera à forer au diamant les cibles identifiées.

## **TIMMINS PORCUPINE WEST (ONTARIO)**

### *Historique*

En juillet 2009, la Société a signé une entente en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Timmins Porcupine West située dans les cantons Bristol et Ogden en Ontario. La propriété est située dans le célèbre camp minier de Timmins-Porcupine à proximité d'anciens producteurs et de producteurs actuels. En considération de cette entente, la Société a versé 50 000 \$ à la signature et émis 1 000 000 actions ordinaires et elle devra verser un total de 60 000 \$ CDN et émettre 4 000 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans (condition respectée). La propriété est assujettie à une redevance NSR de 3 %.

En mai 2010, la Société a signé une entente d'option en vertu de laquelle elle a acquis un intérêt de 100 % dans un (1) claim (4 unités) situé dans le canton Ogden. Pour acquérir un intérêt de 100 % dans le claim additionnel de la



propriété Timmins Porcupine West, Explor a versé 5 000 \$ CDN à la signature et émis 50 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans la propriété.

En septembre 2010, la Société a signé une entente d'option en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 100 % dans 75 unités additionnelles (13 claims) situées dans les cantons Bristol et Ogden. Pour acquérir un intérêt de 100 % dans les claims additionnels de la propriété Timmins Porcupine West, Explor versera 100 000 \$ et émettra 2 000 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans (condition respectée). La propriété est assujettie à une redevance NSR de 2 % en faveur d'un ancien propriétaire.

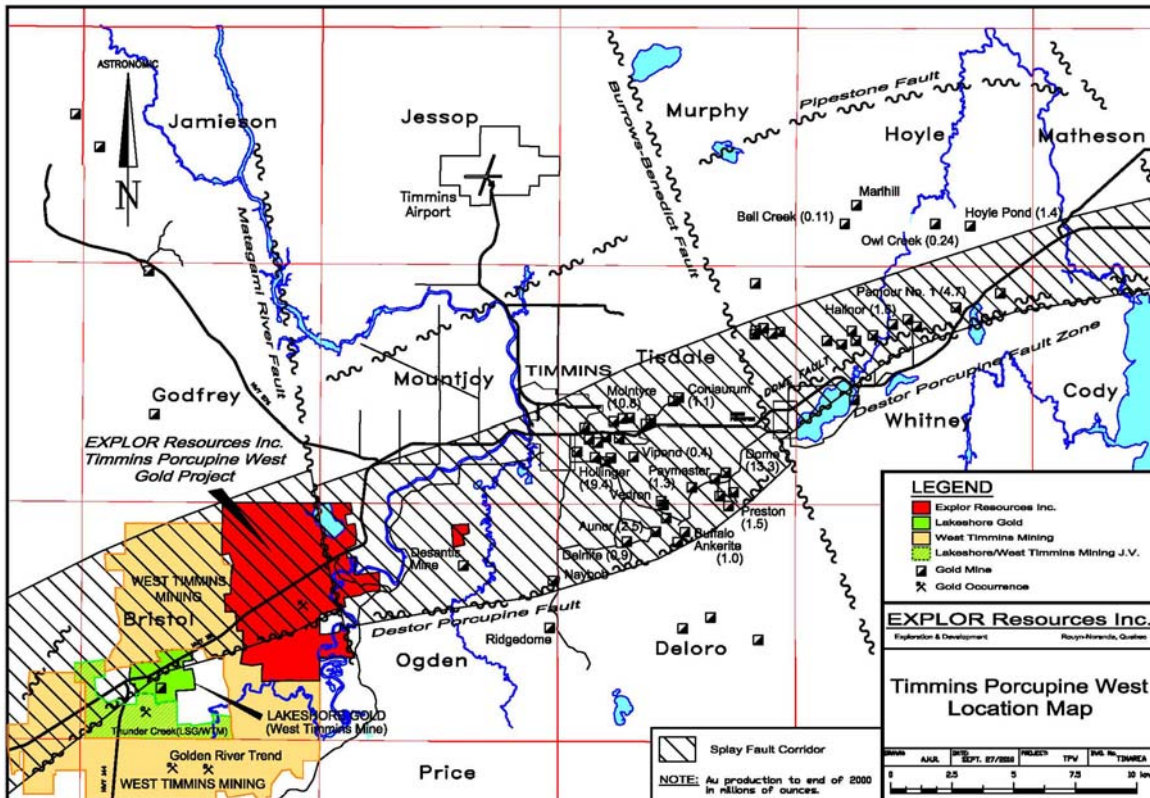
En mars 2011, la Société a signé une entente d'option en vertu de laquelle elle a acquis un intérêt de 100 % dans 3 claims miniers patentés situés dans le canton Ogden en Ontario. Pour acquérir un intérêt de 100 % dans les claims miniers patentés additionnels de la propriété Timmins Porcupine West, Explor a versé un montant total de 20 000 \$ et a émis 200 000 actions ordinaires au cours d'une période d'un an. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans la propriété. Un programme de géophysique a été réalisé sur cette section de la propriété et 3 cibles ont été identifiées.

### ***Localisation***

La propriété Timmins Porcupine West consiste en 185 unités non patentées et 3 claims miniers patentés situées dans les cantons Bristol et Ogden dans le camp minier Timmins-Porcupine totalisant 3 200 hectares, tel que démontré dans le plan ci-joint. La propriété est adjacente à la propriété de West Timmins Mining Inc. (WTM) sur laquelle WTM a intersecté 83,40 mètres (273,55 pieds) titrant 12,75 g/t (0,37 oz/t). (Communiqué de presse de WTM du 24 juin 2009). La route 101 coupe la propriété en deux et fournit un accès à partir de la ville de Timmins située à 13 km à l'est.

La propriété a été explorée depuis 1927 par le biais de nombreux levés de sol géophysiques et par forages au diamant comptant jusqu'à 111 sondages. En 1984, Dome Exploration a découvert et délimité une zone aurifère qui fait approximativement 350 mètres de longueur et 45 mètres de largeur. La zone se dirige en direction est-nord-est et plonge vers le nord jusqu'à 70 à 80 degrés. Des programmes de forages par Teck Corporation, Cameco Gold et Tom Exploration Inc. ont prolongé la minéralisation jusqu'à 350 mètres en profondeur. Jusqu'à maintenant, la minéralisation aurifère semble associée à une importante unité de porphyre.

Les dépôts les plus importants à Timmins sont à proximité d'unités de porphyres qui sont à proximité de la faille de Porcupine-Destor. Les dépôts semblent également être associés à des failles divergentes qui vont vers le nord de la faille de Porcupine-Destor à l'intérieur d'un corridor d'une faille divergente tel que démontré dans le plan ci-joint.



### Travaux par Explor

Les données historiques existantes ont été utilisées afin de créer un modèle en 3 dimensions de litho et de minéralisation qui a permis de générer des cibles de forage de qualité à l'intérieur de ce corridor de roches favorables à une minéralisation aurifère importante.

La modélisation confirme que l'association de la minéralisation aurifère avec du quartz feldpathique (QFP) et un porphyre syénite, qu'on retrouve également sur les propriétés de Lakeshore et de West Timmins Mining. La modélisation a révélé une structure géo-synclinale avec un flanc nord et sud alors que la majorité du forage effectué jusqu'à maintenant a été concentré sur le flanc sud du géo-syncline dans deux zones minéralisées. La zone « A » identifiée grâce à la modélisation se dirige en direction nord-est et plonge vers le nord de 70 à 80 degrés. Le forage a confirmé que l'association de la minéralisation aurifère avec du quartz feldpathique (QFP) et un porphyre syénite, qu'on retrouve également sur les propriétés de Lakeshore et de West Timmins Mining. Cinq zones minéralisées appelées respectivement de « A » à « E » ont été identifiées. Les zones les plus larges de minéralisation montrent une forte relation spatiale avec les roches intrusives syénite et des roches hôtes volcaniques tholéitiques riches en fer. Ce modèle peut être vu sur notre site web : [www.explorresources.com](http://www.explorresources.com).

Notre interprétation actuelle est que le porphyre de syénite comprend une zone dilatée qui s'est développé dans l'intersection entre les failles de Porcupine-Destor et la faille du flanc sud. Ces failles qui se sont développées le long de contacts métavolcaniques-sédimentaires tholéitiques riches en fer qui procurent le fer nécessaire pour précipiter la minéralisation de sulfures au cours de l'activité hydrothermique. Le long du flanc sud du géo-syncline, l'horizon tholéitique riche en fer est souvent présent seulement en tant que xénolithique rémanent ou faille de méga blocs provoqués par la dislocation par la faille du flanc sud et des intrusions de QFP et du porphyre syénite. Ceci démontre bien la continuité de l'horizon volcanique tholéitique riche en fer sur le flanc nord, cependant, jusqu'à maintenant, seulement des occurrences mineures de syénite intrusive ont été intersectées sur le flanc nord.

La structure environnementale est propice pour que de larges masses de syénite se soient introduites plus en profondeur. Les intersections de failles majeures et les contacts de roches volcaniques tholéitiques favorables riches en fer, particulièrement près de la charnière du pli synclinal procurent les meilleurs secteurs de cibles.

Les résultats des sondages suivants ont été publiés:

<u>Sondage #</u>	<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Intervalle</u>		<u>Or</u>	
	(m)	(m)	(m)	(pi)	(g/tonne)	(oz/tonne)
Sondage # 1	542,0	543,5	1,5	4,92	1,29	0,036
	560,5	561,0	0,5	1,64	1,01	0,031
	613,5	614,0	0,5	1,64	2,49	0,072
	689,0	689,9	0,9	2,96	1,19	0,035
	704,5	705,5	1,0	3,28	2,19	0,064
	705,5	706,5	1,0	3,28	1,47	0,044
	788,0	789,5	1,5	4,92	1,34	0,039
	803,0	804,1	1,1	3,61	1,02	0,029
Sondage #2	371,0	371,7	0,7	2,30	2,52	0,073
	589,95	591,45	1,5	4,92	1,12	0,032
	618,0	618,6	0,6	1,97	3,89	0,111
	675,15	676,75	1,6	5,25	1,09	0,032
	692,0	693,50	1,5	4,92	1,33	0,038
	697,0	698,0	1,0	3,28	1,35	0,039
	731,0	732,5	1,5	4,92	1,39	0,041
	762,5	764,0	1,5	4,92	4,57	0,131
	764,0	765,5	1,5	4,92	1,93	0,055
	798,5	799,0	0,5	1,64	1,25	0,036
Sondage #3	425,0	426,0	1,0	3,28	2,13	0,062
	588,5	589,7	1,2	3,61	1,08	0,031
	666,5	668,0	1,5	4,92	3,82	0,111
	761,0	762,6	1,6	5,25	2,65	0,077
Sondage #4	110,0	111,5	1,5	4,92	2,36	0,068
	227,0	228,5	1,5	4,92	1,38	0,041
	372,5	374,0	1,5	4,92	1,29	0,038
Sondage #5	564,15	564,85	0,7	1,61	6,10	0,178
	695,2	696,0	0,8	2,62	1,54	0,045
	845,0	845,9	0,9	2,95	3,98	0,114
	940,1	941,0	0,9	2,95	1,32	0,039
	982,8	983,6	0,8	2,62	1,17	0,034
	989,0	990,5	1,5	4,92	1,16	0,033
Sondage #6	1026,5	1028,0	1,5	4,92	1,16	0,033
	1186,2	1186,7	0,5	1,64	1,30	0,038
	470,0	470,5	0,5	1,64	1,64	0,048
	483,4	484,1	0,7	2,30	1,01	0,029
	594,5	596,0	1,5	4,92	2,06	0,058
	710,0	711,5	1,5	4,92	2,52	0,073
	742,5	743,0	0,5	1,64	21,39*	0,620
	763,5	764,0	0,5	1,64	4,59	0,134
	780,3	780,6	0,5	1,64	4,11	0,120
	782,0	783,5	1,5	4,92	13,37*	0,391
Sondage #7	784,9	786,2	1,3	4,26	2,98	0,088
	1110,25	1110,9	0,65	2,13	1,99	0,058
	1113,5	1114,0	0,5	1,64	1,37	0,040
	453,0	454,0	1,0	3,28	1,161	0,041
	845,9	846,9	1,0	3,28	2,569	0,091
	917,4	918,4	1,0	3,28	1,089	0,038
	1009,05	1009,6	0,55	1,80	2,817	0,099
	1012,2	1013,0	0,80	2,62	1,093	0,039

<u>Sondage #</u>	<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Intervalle</u>		<u>Or</u>	
	(m)	(m)	(m)	(pi)	(g/tonne)	(oz/tonne)
Sondage #8	1264,0	1265,0	1,0	3,28	1,227	0,043
	1530,4	1531,0	0,60	1,97	1,773	0,063
	1531,0	1532,2	1,2	3,93	1,368	0,048
	1536,2	1537,5	1,3	4,27	1,426	0,050
	1587,5	1589,0	1,5	4,92	3,63	0,128
	295,2	296,7	1,50	4,92	1,509	0,053
	580,5	581,2	0,70	2,30	2,562	0,090
	614,7	615,9	1,20	3,93	1,751	0,062
	645,0	646,5	1,50	4,92	1,169	0,041
	648,0	649,5	1,50	4,92	1,407	0,050
	665,2	666,0	0,80	2,62	5,973	0,211
	673,2	674,15	0,95	3,12	2,644	0,093
	765,0	766,5	1,50	4,92	1,343	0,047
	974,5	975,0	0,50	1,64	1,467	0,052
	1077,6	1078,6	1,00	3,28	2,903	0,103
Sondage #9	1434,7	1435,8	1,10	3,61	1,360	0,048
	207,3	208,4	1,10	3,61	1,578	0,056
	267,8	268,3	0,50	1,64	14,23	0,502
	409,2	409,9	0,70	2,30	1,296	0,046
	495,5	496,0	0,50	1,64	3,534	0,125
	654,55	655,75	1,25	4,10	2,189	0,078
	666,0	667,5	1,50	4,92	2,993	0,106
	679,5	690,65	11,15	36,58	5,38	0,190
	1114,0	1114,5	0,50	1,64	1,022	0,036
	407,0	408,5	1,50	4,92	1,130	0,040
Sondage #10	443,0	444,5	1,50	4,92	1,724	0,061
	470,0	471,3	1,30	4,26	1,406	0,050
	530,9	532,0	1,10	3,61	1,665	0,059
	532,0	533,0	1,00	3,28	1,291	0,046
	574,0	575,3	1,30	4,26	1,178	0,042
	780,2	781,2	1,00	3,28	2,695	0,095
	881,0	882,5	1,50	4,92	2,723	0,096
	884,0	885,5	1,50	4,92	1,448	0,051
	885,5	887,0	1,50	4,92	2,354	0,083
	888,5	890,0	1,50	4,92	1,872	0,066
	928,7	929,8	1,10	3,61	11,280	0,400
	764,5	765,8	1,30	4,26	2,128	0,075
	780,5	781,8	1,30	4,26	1,218	0,043
	843,1	844,1	1,00	3,28	3,499	0,124
	922,1	923,6	1,50	4,26	1,359	0,048
Sondage #11	932,9	934,0	1,10	3,61	1,260	0,045
	941,0	943,0	2,00	6,56	3,217	0,114
	959,5	960,7	1,20	3,94	1,509	0,054
	969,4	970,4	1,00	3,28	1,476	0,052
	1012,2	1013,5	1,30	4,26	7,080	0,251
	1154,0	1155,5	1,50	4,92	1,018	0,036
	1291,8	1293,6	1,80	5,90	1,813	0,064
	1428,5	1430,0	1,50	4,92	1,010	0,036
	485,0	486,5	1,50	4,92	1,192	0,042
	494,5	495,5	1,00	3,28	2,734	0,097
	593,4	594,6	1,20	3,94	13,34	0,473
	621,5	623,0	1,50	4,92	1,253	0,044
	651,8	652,9	1,10	3,61	1,771	0,063
	862,6	883,7	1,10	3,61	18,99	0,671
	691,0	692,0	1,00	3,28	1,430	0,051

<u>Sondage #</u>	<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Intervalle</u>		<u>Or</u>	
	(m)	(m)	(m)	(pi)	(g/tonne)	(oz/tonne)
Sondage #13	718,2	719,6	1,40	4,59	2,420	0,086
	722,0	723,3	1,30	4,26	3,768	0,134
	1110,5	1112,0	1,50	4,92	7,996	0,280
	779,0	780,5	1,50	4,92	1,960	0,069
	837,4	838,7	1,30	4,26	2,069	0,073
	965,0	966,2	1,20	3,94	7,970	0,280
	1261,4	1262,4	1,00	3,26	1,804	0,064
	1263,7	1265,0	1,30	4,26	1,781	0,063
	1267,1	1268,0	0,90	2,95	1,427	0,051
	1303,3	1304,5	1,20	3,94	2,523	0,089
Sondage#14	1314,7	1315,6	0,90	2,95	1,106	0,039
	1491,3	1492,5	1,20	3,94	1,889	0,067
	203,0	203,5	0,50	1,64	1,647	0,058
	253,5	254,0	0,50	1,64	1,886	0,067
	269,5	269,8	0,30	0,98	1,786	0,063
Sondage #15	45,0	46,0	1,00	3,28	1,433	0,051
	206,8	207,3	0,50	1,64	4,854	0,172
	268,2	268,8	0,60	1,97	6,482	0,230
Sondage #16	289,0	292,0	3,00	9,84	3,520	0,125
	185,0	186,0	1,00	3,38	1,747	0,062
	216,5	217,0	0,50	1,64	2,483	0,088
Sondage #17	223,5	224,0	0,50	1,64	2,630	0,093
	156,8	157,3	0,50	1,64	7,710	0,273
	166,7	167,4	0,70	2,30	2,057	0,073
	214,0	215,0	1,00	3,28	1,229	0,044
	234,3	235,0	0,70	2,30	4,512	0,160
Sondage #18	244,0	244,5	0,50	1,64	1,818	0,064
	396,6	397,1	0,50	1,64	2,595	0,092
	155,5	156,5	1,00	3,38	1,446	0,051
	181,0	181,9	0,90	2,95	1,041	0,037
	220,0	222,0	2,00	6,56	2,456	0,087
Sondage #19	44,0	45,0	1,00	3,28	7,717	0,273
	145,2	145,7	0,50	1,64	2,371	0,084
	176,4	177,0	0,60	1,97	2,989	0,106
	339,5	340,0	0,50	1,64	14,435	0,511
Sondage #20	395,7	396,4	0,70	2,30	1,528	0,054
	65,5	67,7	2,20	7,22	2,703	0,096
	154,0	155,3	1,30	4,26	3,955	0,140
Sondage #21	334,0	334,5	0,50	1,64	3,705	0,131
	41,8	42,5	0,70	2,30	3,393	0,120
	221,8	222,6	0,80	2,62	3,878	0,137
	290,6	291,2	0,60	1,97	1,656	0,059
Sondage #22	489,5	494,0	5,50	18,05	8,453	0,299
	128,0	129,0	1,00	3,28	1,835	0,065
	244,0	245,0	1,00	3,28	5,624	0,199
	249,5	250,5	1,00	3,28	2,036	0,072
	340,4	341,1	0,70	2,30	2,096	0,074
	364,0	366,0	2,00	6,56	2,362	0,084
	369,0	370,0	1,00	3,28	1,345	0,048
Sondage #23	388,0	389,0	1,00	3,28	1,878	0,066
	392,0	393,0	1,00	3,28	3,255	0,115
	434,0	435,0	1,00	3,28	1,163	0,041
	171,0	171,7	0,70	2,30	1,295	0,046
	216,2	216,8	0,60	1,97	2,917	0,103
	220,0	224,0	4,00	13,12	30,558	1,083

<u>Sondage #</u>	<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Intervalle</u>		<u>Or</u>	
	(m)	(m)	(m)	(pi)	(g/tonne)	(oz/tonne)
	265,0	266,0	1,00	3,28	1,446	0,051
	339,8	340,5	0,70	2,30	2,711	0,096
	357,7	360,0	2,30	7,55	1,587	0,056
	375,0	378,6	3,80	12,47	2,847	0,101
Sondage #24	93,5	95,0	1,50	4,22	1,432	0,051
	97,0	98,0	1,00	3,28	1,753	0,062
	109,5	110,5	1,00	3,28	2,806	0,099
	187,7	189,5	1,80	5,91	4,193	0,149
	190,2	190,8	0,70	2,30	2,972	0,105
	214,8	217,2	2,40	7,87	5,445	0,193
	221,0	222,0	1,00	3,28	1,159	0,041
	227,5	228,5	1,00	3,28	2,298	0,081
	237,0	238,0	1,00	3,28	1,033	0,037
	241,0	241,8	0,80	2,63	1,784	0,063
	242,7	243,7	1,00	3,28	1,354	0,048
Sondage #25	266,0	266,5	0,50	1,64	1,441	0,051
Sondage #26	40,0	41,5	1,50	4,92	2,059	0,073
	81,0	82,0	1,00	3,28	1,611	0,057
	98,0	99,0	1,00	3,28	2,050	0,073
	200,9	205,0	4,10	13,45	5,108	0,181
	301,5	302,0	0,50	1,64	1,441	0,051
	403,0	403,5	0,50	1,64	1,220	0,043
Sondage #27	61,7	63,5	1,70	5,58	3,708	0,131
	78,0	78,8	0,80	2,63	1,453	0,051
	124,0	124,7	0,70	2,30	7,782	0,276
	141,0	142,0	1,00	3,28	1,325	0,047
Sondage #28	561,0	562,0	1,00	3,28	1,021	0,030
	650,5	651,5	1,00	3,28	8,780	0,256
	705,0	706,0	1,00	3,28	1,028	0,030
	753,0	754,0	1,00	3,28	5,540	0,162
	758,0	759,0	1,00	3,28	1,355	0,040
	760,0	761,0	1,00	3,28	1,419	0,041
Sondage #29	281,3	282,3	1,00	3,28	4,538	0,132
	328,5	329,2	0,70	2,29	1,661	0,049
	503,0	504,0	1,00	3,28	1,406	0,041
	529,1	534,0	4,90	16,08	4,112	0,120
	538,5	541,0	2,50	8,21	4,152	0,121
	579,8	580,4	0,60	1,97	6,030	0,176
Sondage #30**	656,0	657,0	1,00	3,28	1,471	0,043
	727,0	738,0	11,00	36,09	9,215	0,269
	742,0	744,5	2,50	8,20	1,607	0,047
Sondage #30W1	654,8	657,9	3,10	10,17	135,04	3,940
	724,8	728,5	3,70	12,14	18,04	0,526
Sondage #30W2	567,5	568,8	1,3	4,27	1,409	0,041
	647,4	648,5	1,1	3,61	4,591	0,134
	726,2	732,0	5,8	19,02	7,474	0,218
Sondage #30W2A	725,0	729,1	4,10	13,45	12,52	0,365
Sondage #30W3	637,3	638,5	1,20	3,94	4,59	0,134
	652,5	654,0	1,50	4,92	1,85	0,054
	726,2	730,5	4,30	14,11	10,885	0,318
Sondage #30W3A	645,0	646,5	1,50	4,92	82,39	2,404
	655,5	657,0	1,50	4,92	36,21	1,056
	725,0	728,5	4,50	14,76	6,845	0,200
	735,0	736,5	1,50	4,92	1,147	0,033
	738,0	739,5	1,5	4,92	2,356	0,069

<u>Sondage #</u>	<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Intervalle</u>		<u>Or</u>	
	(m)	(m)	(m)	(pi)	(g/tonne)	(oz/tonne)
Sondage #31	177,0	180,0	3,00	9,84	3,536	0,103
	220,0	223,0	3,00	9,84	4,438	0,129
	321,3	321,8	0,50	1,64	1,193	0,035
	735,0	738,0	3,00	9,84	0,968	0,028
	746,5	747,0	0,50	1,64	1,108	0,032
Sondage #32	751,0	754,0	3,00	9,64	1,533	0,045
	354,0	354,7	0,70	2,30	5,491	0,160
Sondage #33	795,0	797,0	2,00	6,56	3,291	0,096
	278,0	280,0	2,00	6,56	2,120	0,062
Sondage #34	339,8	341,1	1,30	4,27	1,447	0,042
	418,6	420,2	1,60	5,25	1,319	0,038
	495,0	496,0	1,00	3,28	6,258	0,183
Sondage #35	549,0	550,0	1,00	3,28	1,326	0,039
	567,3	574,5	7,20	23,62	0,935	0,027
Sondage #36	471,0	474,6	3,60	11,81	1,376	0,040
	600,0	603,5	3,50	11,48	10,064	0,294
	321,3	321,8	0,50	1,64	1,193	0,035
	735,0	738,0	3,00	9,84	0,968	0,028
Sondage #37	746,5	747,0	0,50	1,64	1,108	0,032
Sondage #37	Pas de valeurs significatives					
Sondage #38	128,0	133,5	5,50	18,05	2,367	0,069
	272,0	273,5	1,50	4,92	1,506	0,044
Sondage #39	90,5	92,0	1,50	4,92	2,603	0,076
	225,0	227,0	2,00	6,56	1,120	0,032
Sondage #40	410,5	411,5	1,00	3,28	1,371	0,040
	69,5	72,5	3,00	9,84	3,279	0,096
Sondage #41	365,0	366,5	1,50	4,92	4,810	0,140
	379,3	380,8	1,50	4,92	2,749	0,080
Sondage #42	59,0	61,0	2,00	6,56	3,320	0,097
	89,0	90,6	1,60	5,25	1,027	0,030
	116,8	118,8	2,00	6,56	4,537	0,132
	159,5	161,0	1,50	4,92	1,030	0,030
	174,5	176,0	1,50	4,92	3,429	0,100
	185,8	187,3	1,50	4,92	1,014	0,030
	201,5	203,0	1,50	4,92	1,729	0,050
	207,5	212,2	4,70	15,42	3,191	0,093
Sondage #43W2	256,5	256,8	0,30	0,98	1,967	0,057
	100,3	101,9	1,60	5,25	2,473	0,072
	118,8	120,5	1,70	5,58	2,200	0,064
	150,5	152,0	1,50	4,92	1,300	0,038
	224,0	230,0	6,00	19,69	2,575	0,075
Sondage #43W4***	231,5	232,8	1,30	4,26	2,620	0,076
Sondage #43W6	390,0	391,5	1,50	4,92	5,176	0,151
Sondage #44	747,0	748,5	1,50	4,92	1,763	0,051
	804,0	805,0	1,00	3,81	5,020	0,146
Sondage #45	717,6	719,2	1,6	5,25	1,789	0,052
	736,5	738,0	1,5	4,92	1,061	0,031
	748,5	750,0	1,50	4,92	1,824	0,053
	753,0	754,5	1,50	4,92	2,963	0,086
	762,0	769,5	7,50	24,6	9,408	0,274
Sondage #46	757,0	762,4	5,40	17,72	10,080	0,294
	766,5	772,5	6,00	19,68	2,573	0,075
Sondage #47	159,0	160,5	1,50	4,92	5,714	0,167
	363,4	364,9	1,50	4,92	1,172	0,034

<u>Sondage #</u>	<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Intervalle</u>		<u>Or</u>	
	(m)	(m)	(m)	(pi)	(g/tonne)	(oz/tonne)
	426,5	427,5	1,00	3,81	1,927	0,056
Sondage #45	538,5	540,0	1,50	4,92	1,496	0,044
	741,0	742,6	1,60	5,25	1,340	0,039
	785,5	792,0	6,50	21,33	8,052	0,235
Sondage #46W1****	321,0	322,5	1,50	4,92	2,264	0,066
	874,5	876,0	1,50	4,92	1,610	0,047
	877,5	892,8	15,3	50,20	8,120	0,237
	906,0	909,0	3,00	9,84	1,935	0,056
Sondage #46W2	465,0	465,3	0,30	0,98	1,370	0,040
	691,4	691,7	0,30	0,98	1,950	0,057
	870,0	871,5	1,50	4,92	1,270	0,037
	882,0	885,0	3,00	9,48	1,590	0,046
Sondage #46W2	889,0	909,0	20,0	65,62	4,071	0,119
	913,5	914,5	1,00	3,28	5,790	0,169
Sondage #09W1	267,8	268,2	0,40	1,31	4,290	0,125
	271,8	272,2	0,40	1,31	3,500	0,102
	562,5	564,0	1,50	4,92	5,790	0,169
	685,5	686,5	1,00	3,28	1,270	0,037
	686,5	693,0	6,50	21,33	4,654	0,136
	832,5	834,0	1,50	4,92	12,270	0,358
Sondage #09W2	508,5	510,0	1,50	4,92	1,680	0,049
	696,0	697,5	1,50	4,92	1,100	0,032
Sondage #45W1	734,5	735,5	1,00	3,28	2,746	0,080
	778,5	781,5	3,00	9,84	2,189	0,064
Sondage #45W2	538,5	540,0	1,50	4,92	1,826	0,053
	542,5	546,0	3,50	11,48	2,406	0,070
	782,5	787,6	5,10	16,73	2,650	0,077
Sondage #47A	78,0	79,0	1,00	3,28	1,877	0,055
Sondage #47AW2	982,0	983,0	1,00	3,28	1,366	0,040
	1018,0	1021,0	3,00	9,84	1,593	0,046
	1035,0	1036,5	1,50	4,92	2,803	0,082
Sondage #47AW4	979,2	991,5	12,30	40,36	1,625	0,047
Sondage #47AW5	1007,7	1011,0	3,30	10,82	2,079	0,061
	1017,0	1021,5	4,50	14,77	1,445	0,042
	1041,0	1042,5	1,50	4,92	2,251	0,066
Sondage #50	58,5	60,3	1,80	5,90	1,155	0,034
	75,0	78,0	3,00	9,84	2,515	0,073
	96,9	98,0	1,10	3,61	1,155	0,034
	623,7	624,7	1,00	3,281	3,814	0,111
	724,5	726,0	1,50	4,92	1,015	0,030
	760,5	764,3	3,80	12,47	1,563	0,046
	778,3	779,2	0,90	2,95	3,493	0,102
Sondage #53	352,0	354,0	2,00	6,56	2,194	0,064
	383,7	387,0	3,30	10,83	1,883	0,055
	390,0	397,5	7,50	24,61	3,081	0,090
	450,0	454,5	4,50	14,77	2,230	0,065
	478,5	482,0	3,50	11,48	1,606	0,047
Sondage #45W3	741,4	742,4	1,00	3,28	1,923	0,056
	792,0	797,3	5,30	17,39	5,318	0,155
Sondage #51W1	119,4	120,6	1,20	3,94	1,826	0,053
Sondage #51W2	977,8	978,0	0,20	0,66	3,815	0,111
Sondage #51W4	1075,5	1078,5	3,00	9,84	3,925	0,115
Sondage #52	180,0	181,5	1,50	4,92	2,345	0,068
	453,8	454,9	1,10	3,61	1,252	0,037
Sondage #54	115,5	117,0	1,50	4,92	1,506	0,044



<u>Sondage #</u>	<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Intervalle</u>		<u>Or</u>	
	(m)	(m)	(m)	(pi)	(g/tonne)	(oz/tonne)
	443,0	454,0	11,00	36,09	4,880	0,142
	917,2	921,0	3,80	12,47	1,241	0,036
Sondage #55A	190,5	193,8	3,30	10,82	1,521	0,044
Sondage #55AW1	198,0	199,5	1,50	4,92	5,337	0,156
Sondage #55AW2	709,5	710,3	0,80	2,63	1,600	0,047
Sondage #56W1	420,5	421,5	1,00	3,28	2,370	0,069
	874,5	876,0	1,50	4,92	1,470	0,043
	1031,5	1033,0	1,50	4,92	1,510	0,044
	1041,0	1042,5	1,50	4,92	1,780	0,052
	1062,1	1063,1	1,00	3,28	1,750	0,051
Sondage #57W1	786,0	787,0	1,00	3,28	3,360	0,098
	1027,0	1032,0	5,00	16,41	2,307	0,067
Sondage #57W2	999,6	1003,5	3,90	12,79	2,261	0,066
	1131,5	1132,5	1,00	3,28	1,540	0,045
Sondage #57W3	948,0	949,5	1,50	4,92	1,200	0,035
	1010,9	1013,2	2,30	7,55	3,182	0,093
	1014,2	1015,2	1,00	3,28	1,270	0,037
Sondage #57W4	972,3	978,0	5,70	18,70	5,118	0,149
	982,5	985,1	2,60	8,53	2,703	0,079
	997,5	999,0	1,50	4,92	1,650	0,048
Sondage #58	508,5	510,0	1,50	4,92	1,370	0,040
	526,5	528,0	1,50	4,92	2,060	0,060
	1057,9	1061,5	3,60	11,81	2,201	0,064
	1182,0	1183,5	1,50	4,92	1,100	0,032
Sondage #59	516,0	517,5	1,50	4,92	5,350	0,156
	541,5	546,0	4,50	14,76	6,201	0,181
	614,7	616,5	1,80	5,90	2,810	0,082
Sondage #60	333,4	341,2	7,80	25,60	114,76	3,348
Sondage #60W1	735,1	738,0	2,90	9,52	3,814	0,111
	762,0	764,0	2,00	6,56	1,920	0,056
	1026,0	1027,5	1,50	4,92	5,930	0,173
	1037,0	1038,9	1,90	6,23	1,853	0,054
Sondage #62W1	847,5	862,2	14,70	48,56	6,697	0,195
	864,2	876,0	11,80	38,72	2,252	0,066
Sondage #62W2	801,0	809,0	8,00	26,25	1,589	0,046
	831,0	835,4	4,40	14,44	1,976	0,058
	849,0	850,5	1,50	4,92	1,791	0,052
	894,9	896,3	1,40	4,59	2,843	0,083
Sondage #62W3	787,5	801,0	13,5	44,29	7,364	0,215
	808,5	813,0	4,50	14,76	3,394	0,099

\* De l'or visible a été observé dans ces intersections.

\*\* L'intersection de 11,0 mètres à 9,215 g/tonne comprend un intervalle à haute teneur entre 730,0 et 734,1 m titrant 23,69 g/tonne sur 4,1 mètres.

\*\*\* L'intersection de 7,5 mètres à 9,408 g/tonne dans le sondage # 43W4 comprend un intervalle à haute teneur entre 762,7 et 765,2 m titrant 18,84 g/tonne sur 2,5 mètres.

\*\*\*\* L'intersection de 15,3 mètres à 8,120 g/tonne dans le sondage #46W1 comprend un intervalle à haute teneur entre 878,7 et 883,5 mètres titrant 15,67 g/t sur 4,8 mètres.

Un série de 4 sondages (ligne #1) forés perpendiculairement à la structure et espacés d'environ 300 mètres chacun, ont été forés pour recouper et confirmer l'existence d'une structure minéralisée à une profondeur verticale de 400 mètres et sous les 400 mètres. Une autre série de 4 sondages ont été forés sur la ligne #2 à environ 300 mètres au nord de la ligne #1 pour recouper la zone minéralisée entre 600 et 1000 mètres de profondeur verticale. Un résumé partiel des résultats suit :

Le sondage au diamant #8 a été foré initialement à 300 mètres à l'ouest du sondage #1 sur la ligne #1 afin de vérifier l'extension ouest de la structure. Au moment où ce sondage a été foré, il avait permis d'ajouter 300 mètres de longueur à la minéralisation. Avec ce sondage, la structure minéralisée a été confirmée sur plus de 1200 mètres de longueur à une profondeur verticale allant de 400 à 600 mètres. L'approfondissement du sondage était pour déterminer si la minéralisation se prolongeait en profondeur. Ceci a été confirmé.

Le sondage au diamant #9 a été élaboré pour vérifier la zone « B » à une faible profondeur. Il a été foré à environ 585 mètres à l'ouest du sondage #8. Ce sondage a recoupé 4 zones minéralisées. Une de ces zones minéralisées recoupées avait 5,5 mètres de largeur dans la zone d'une veine avec une teneur de 14,23 grammes/tonnes sur 0,5 mètres. Ce sondage a été approfondi lors de la dernière campagne de forage pour vérifier l'extension de la Zone « A » en profondeur. Ceci a été confirmé, avec une teneur et une largeur de **5,38 g/t Au sur 11,15 mètres**. Elle comprend une intersection de 22,63 g/t Au sur 1,45 mètres. Cette intersection de la zone « A » a augmenté la longueur de la minéralisation aurifère jusqu'à 1 875 mètres. La structure demeure ouverte en longueur et en profondeur.

Le sondage au diamant #10 a été foré derrière et sous le sondage #4 sur la ligne #2 pour vérifier l'extension en profondeur et à l'est de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est toujours ouverte en profondeur et vers l'est.

Le sondage au diamant #11 a été foré sous et derrière le sondage #1 sur la ligne #2 afin de vérifier l'extension en profondeur de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est ouverte en profondeur.

Le sondage au diamant #12 a été foré à 50 mètres à l'ouest du sondage #6 sur la ligne #1 afin de vérifier la continuité de la minéralisation et si une augmentation dans la teneur de la minéralisation aurifère pouvait être observée à mesure que le forage progresse en direction de l'ouest. Ceci a été confirmé.

Le sondage au diamant #13 a été foré sur la ligne #2 à l'ouest du sondage #11 sous et derrière le sondage #8 afin de vérifier l'extension en profondeur de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est ouverte en longueur vers l'ouest et en profondeur.

Les sondages au diamant #14 à #18 ont été forés pour vérifier la continuité de la minéralisation à proximité du sondage #BRS01-06 qui a été foré par Cameco en 2001. Ces sondages ont confirmé la minéralisation et celle-ci reste ouverte en profondeur et en longueur.

Le sondage au diamant #19 a été foré derrière et sous le sondage #BRS1-08 de Cameco qui a été foré en 2001 pour vérifier l'extension en profondeur de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est toujours ouverte en profondeur.

Le sondage au diamant #20 a été foré derrière et sous le sondage #BRS02-16 de Cameco pour vérifier l'extension en profondeur de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est ouverte en profondeur.

Les sondages au diamant #21 et #22 ont été forés derrière et sous le sondage #246-38X de Dome Exploration qui a été foré au début des années 80 pour confirmer l'extension en profondeur de la minéralisation. Ces sondages ont confirmé que la minéralisation est ouverte en profondeur.

Le sondage au diamant #23 a été foré derrière et sous le sondage #BRS00-02 de Cameco qui a été foré en 2000, afin de vérifier l'extension en profondeur de la minéralisation. La minéralisation a été confirmée et la structure demeure ouverte en longueur et en profondeur.

Le sondage au diamant #24 a été foré derrière et sous le sondage #246-51 de Dome Exploration qui a été foré aux débuts des années 80 pour vérifier l'extension en profondeur de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est ouverte en profondeur.

Le sondage au diamant #25 a été foré derrière et sous le sondage #BRS02-11 de Cameco afin de vérifier l'extension en profondeur de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est ouverte en profondeur.

Le sondage au diamant #26 a été foré sous et derrière le sondage #BRS02-12 de Cameco qui a été foré en 2002, afin de confirmer l'extension en profondeur de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est toujours ouverte en profondeur.

Le sondage au diamant #27 a été foré sous et derrière le sondage #BRS02-18 de Cameco qui a été foré en 2002, afin de confirmer l'extension en profondeur de la minéralisation. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est toujours ouverte en profondeur.

Le sondage au diamant #28 a été foré derrière le sondage No. TPW-10-12 d'Explor et a été élaboré afin de vérifier la minéralisation à haute teneur qui a été rencontrée dans le sondage #12. La minéralisation a été confirmée et la structure demeure ouverte en longueur et en profondeur.

Le sondage au diamant #29 a été foré derrière le sondage No. TPW-10-21 d'Explor et a été élaboré pour vérifier si la minéralisation était continue sous le sondage #21. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est ouverte en profondeur.

Le sondage au diamant #10-30 a été foré à 50 mètres à l'ouest du sondage #10-09 d'Explor et a été élaboré afin de vérifier l'extension de la structure à l'ouest. Le sondage #10-09 a intersecté **11,15 mètres à 5,38 g/tonne** (communiqué de presse du 15 septembre 2010) tandis que le sondage #10-30 a intersecté **11,0 mètres à 9,22 g/tonne**. L'extension en longueur de la Zone « A » a été augmentée de 50 mètres jusqu'à **2000** mètres. Ce sondage a confirmé que la minéralisation est ouverte vers l'ouest et en profondeur.

Les sondages au diamant # 31 à #36 ont été forés derrière et autour du sondage No. TPW-10-30 (préalablement annoncé dans le communiqué de presse du 23 novembre 2010) et a été élaboré pour déterminer la direction, le pendage et la plongée de la minéralisation à haute teneur rencontrée dans le sondage #30. La minéralisation a été confirmée et la structure demeure ouverte en longueur et en profondeur. De plus, une série de sondages en coin (wedges) a été forée à partir du sondage #30 pour déterminer la richesse et la continuité de la haute teneur aurifère intersectée dans le sondage #30.

Les sondages au diamant #11-37 à #11-41 ont été élaborés pour vérifier la minéralisation à l'intérieur et autour du sondage #10-26 qui est situé à environ 1 kilomètre au sud-est du sondage #10-30. Ces sondages devaient vérifier la minéralisation peu profonde sur le flanc sud en amont-pendage (« up dip ») de la haute teneur intersectée dans le sondage #10-30. Dans le sondage #10-26, Explor a intersecté six zones minéralisées avec une zone titrant 5,10 g/t sur 4,10 mètres. (Communiqué de presse du 12 octobre 2010). Plusieurs zones à basses teneurs ont été intersectées à de faibles profondeurs.

Les sondages au diamant # 11-41 à #11-46 ont été forés derrière et autour du sondage #10-30 (préalablement annoncé dans le communiqué de presse du 23 novembre 2010) et ont été élaborés pour déterminer la direction, le pendage et la plongée de la minéralisation à haute teneur rencontrée dans le sondage #30. La minéralisation a été confirmée et la structure demeure ouverte en longueur et en profondeur. Les sondages #11-45 et 11-46 ont été envoyés pour être analysés et les résultats sont attendus. **Il est intéressant de noter que le sondage #11-46 a intersecté 50,5 mètres de minéralisation importante, à partir de 858,5 mètres jusqu'à 909,0 mètres.** Cette intersection se trouve à 80 mètres à l'ouest de la minéralisation dans le sondage #11-45 et à 100 mètres en aval-pendage (« down dip ») de l'intersection dans le sondage #10-30. Des forages en coin (« wedges ») sont prévus pour confirmer la continuité de la minéralisation.

Le sondage au diamant #11-46 et les forages en coin (11-46W1 et 11-46W2) ont été forés derrière le sondage #10-30 (préalablement annoncé dans le communiqué du 23 novembre 2010) et a été élaboré pour déterminer la continuité en profondeur de la minéralisation à haute teneur rencontrée dans le sondage #10-30. La minéralisation a été confirmée et la structure reste ouverte en longueur et en profondeur.

#### Phase I de forage (novembre 2009 – février 2010) :

En novembre 2009, Explor a débuté un programme de forage au diamant, comprenant neuf trous de forage de taille NQ totalisant 12 605,9 mètres qui a été complété en février 2010. On fait référence aux présentes à ce programme de forage en tant que la phase I.

La phase I du programme ciblait la minéralisation de la zone appelée « zone A », l'une des cinq zones minéralisées identifiées sur la propriété et qui est située sur le flanc sud du géosynclinal de Porcupine.

La phase I du programme a permis de confirmer le modèle du gîte et a délimité la zone « A » sur une longueur de 900 m et à une profondeur entre 400 m et 600 m.

#### Phase II de forage (avril 2010 – juillet 2010) :

Le forage effectué par Explor en 2010 a continué avec la phase II du programme de forage au diamant, qui consistait en 19 sondages (TPW-10-10 à TPW-10-27 ; incluant TPW-10-11A) comprenant 12 658 m de carottes de forage NQ. La phase II du programme de forage a vérifié le prolongement possible en aval-pendage de la zone « A » à des profondeurs de 800 m à 1 000 m, de même que les autres zones minéralisées sur la propriété, appelées zones « B », « C », « D », et « E ».

Le forage de la phase II a permis de mieux délimiter la zone « A » jusqu'à une longueur de 1 875 m et à une profondeur entre 400 m et 1 000 m.

#### Phase III de forage (octobre 2010 à août 2011) :

Un programme de forage au diamant de 10 000 mètres (phase IIIa) a débuté en octobre 2010. Il comprenait 11 976,5 m de carottes de forage NQ à partir de 15 sondages (TPW-10-28 à TPW-10-36A), incluant cinq sondages en coin forés à partir du sondage TPW-10-30 ; notamment les sondages TPW-10-30W1, TPW-10-30W2, TPW-10-30W2A, TPW-10-30W3 et TPW-10-30W3A.

En février 2011, il a été annoncé que le programme de forage serait prolongé de 20 000 mètres de forage additionnel, en se basant sur des résultats préliminaires prometteurs. Le programme prolongé (phase IIIb), qui a débuté en mai 2011, comprenait 25 sondages additionnels (TPW-11-37 à TPW-11-55A) et 31 sondages en coin. Le programme prolongé comprenait 26 884,8 m.

La phase III du programme s'est achevée en août 2011, ayant réalisé 38 861,3 m de forage.

La phase III du programme a continué à délimiter la zone « A », augmentant sa longueur horizontale à au moins 1 975 mètres. La minéralisation principale a été rapportée comme étant concentrée entre les niveaux des 550 m et des 850 m sous la surface.

#### Phase IV du forage (octobre 2011 à maintenant) :

Le plus récent programme de forage sur la propriété qui consiste en un programme annoncé de 30 000 mètres (communiqué de presse du 4 octobre 2011) a été élaboré pour continuer de prolonger la minéralisation connue de la Zone « A ». Ce programme a débuté en octobre 2011 avec le sondage TPW-11-56, et comprend sept sondages (TPW-11-56 à TPW-11-62) et 11 sondages en coin. Au 7 janvier 2012, un total de 12 055,9 mètres de forage avait été réalisé au cours de la phase IV du programme.

Même si le forage est toujours en cours actuellement, seuls les résultats de forage jusqu'au 3 mai 2011 (sondage TPW-11-46W2) ont été incorporés à l'estimation des ressources présentée dans le rapport technique TPW.

Le programme de forage au diamant jusqu'à maintenant démontre l'émergence de deux types de caractéristiques structurales et stratigraphiques typiques des camps miniers aurifères de renommée mondiale. La minéralisation aurifère dont le porphyre est l'hôte ressemble au camp minier de Porcupine des Mines Hollinger et McIntyre. On voit également l'émergence de l'or, de manière fortement économique, hébergés par les sédiments, ce qui est plutôt comme la ceinture aurifère Ashanti du Ghana, en Afrique de l'Ouest. En raison de ses caractéristiques uniques, le camp aurifère de Timmins Porcupine West peut être considéré comme un camp minier aurifère distinct avec deux cibles aurifères principales :

- 1) Dépôts aurifères reliés à un porphyre du type Hollinger/McIntyre. Les meilleurs exemples se retrouvent sur la propriété Timmins Porcupine West d'Explor.
- 2) Dépôts aurifères et de pyrites hébergés par des sédiments. Par exemple, les propriétés Timmins Mine (anciennement la mine Holmer) et Thorne de Lakeshore Gold.

Les résultats du rapport technique 43-101 initial sur la propriété Timmins Porcupine West sont les suivants :

**Les ressources minérales à une teneur de coupure de 2,20 g/t sont les suivantes :**

**Indiquées : 127 000 oz (770 000 tonnes à 5,13 g/t Au)**  
**Présumées : 704 000 oz (5 523 000 tonnes à 3,97 g/t Au)**

Le tableau suivant résume la sensibilité de l'estimation des ressources minérales dans les catégories indiquées et présumées à diverses teneurs de coupure. Pour les fins du présent communiqué de presse, Explor annonce la ressource à une teneur de coupure de 2,20 g/t Au, tel indiqué ci-dessous :

CLASSIFICATION	INDIQUÉES			PRÉSUMÉES			
	Coupure	Tonnes	Au g/t	Au oz	Tonnes	Au g/t	Au oz
	2,70	605 469	5,86	114 014	3 866 468	4,63	575 680
	2,60	638 633	5,69	116 830	4 078 991	4,53	593 815
	2,50	666 608	5,56	119 140	4 328 961	4,41	614 200
	2,40	698 960	5,42	121 687	4 727 876	4,25	645 566
	2,30	733 633	5,27	124 303	5 077 730	4,12	671 950
	2,20	770 465	5,13	126 977	5 522 684	3,97	704 198
	2,10	809 410	4,98	129 648	5 985 068	3,83	736 025
	2,00	847 958	4,85	132 196	6 519 195	3,68	771 319
	1,90	891 100	4,71	134 882	7 065 519	3,55	805 517
	1,80	941 945	4,55	137 915	7 683 008	3,41	842 074
	1,70	1 009 157	4,37	141 688	8 216 709	3,30	872 038
	1,60	1 098 034	4,15	146 400	8 991 363	3,16	913 492
	1,50	1 181 884	3,96	150 588	9 530 694	3,07	940 402

- 1) Les ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales, n'ont pas démontré une viabilité économique. L'estimation de ressources minérales peut être affectée de façon importante par des questions environnementales, d'autorisations, légales, de titres, de taxation, sociopolitiques, de marketing et autres questions pertinentes, même si la Société n'est pas informée de telles questions.
- 2) La quantité et la teneur des ressources présumées rapportés dans cette estimation sont incertaines par nature et il n'y a pas eu suffisamment d'exploration pour définir ces ressources présumées en tant que ressources indiquées ou mesurées et il est incertain si de l'exploration plus poussée aura comme résultat de les reclasser dans la catégorie des ressources minérales indiquées ou mesurées.
- 3) Les ressources minérales dans ce communiqué de presse ont été estimées en utilisant les normes de l'ICM sur les définitions - Pour les ressources minérales et réserves minérales de l'institut canadien des Mines, de la métallurgie et du pétrole (l'ICM), normes et lignes directrices préparées par le comité ad hoc sur les définitions de réserves de l'ICM et adopté par le conseil de l'ICM.
- 4) Une teneur allant de zéro à 35 g/t a été utilisée sur des essais bruts pour les domaines minéralisés. Une distance inversée au cube (1/d<sup>3</sup>) a été utilisée pour l'interpolation des teneurs et a été basée sur des composés d'un mètre à l'intérieur d'un bloc modélisé de 10 mètres de long X 5 mètres de large et 5 mètres de hauteur.
- 5) Une densité en vrac de 2,80 t/m<sup>3</sup> a été utilisée pour tous les calculs de tonnage.

- 6) Un prix de l'or de 1 350 \$US/oz et un taux de change de 1,00 \$ US = 1,00 \$C a été utilisé dans le calcul des teneurs de coupure de 2,2 g/t pour les ressources minérales souterraines. Les coûts d'extraction souterrains ont été présumés à 75 \$C/t, avec un coût de procédé de 12 \$C/t et des frais généraux d'administration de 5 \$/t. Le processus de récupération a été présumé être à 95%.

Un rapport technique conforme au Règlement 43-101 supportant cette estimation des ressources minérales sera complété par MRB Associés de Val-d'Or et par P & E Mining Consultants Inc. et sera déposé sur SEDAR en janvier 2012.

Explor continue de forer 24 heures sur 24, 7 jours sur 7 sur la propriété Timmins Porcupine West. À la fin mars 2012, la Société a débuté la phase V du programme de forage qui comprendra 30 000 mètres de forage.

## **LAUNAY (QUÉBEC)**

### ***Historique***

En septembre 2006, la Société a signé une convention d'option afin d'acquérir un intérêt de 100 % dans cinq claims miniers situés dans le canton Launay, au Québec. Pour obtenir un tel intérêt, la Société a versé 30 000 \$ et émis 250 000 actions ordinaires au cours d'une période de trois ans. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2% dans les claims.

En avril 2007, la Société a signé une deuxième convention d'option afin d'acquérir un intérêt de 100 % dans 48 claims additionnels situés dans le canton Launay. Pour obtenir un tel intérêt, la Société a payé 10 000 \$ et émis 500 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2% dans les claims.

### ***Localisation***

La propriété Launay est située dans la partie nord du canton de Launay, à environ 6 km du village de Launay, au Québec. Elle couvre une superficie d'environ 2 249,46 hectares et est facilement accessible par un chemin forestier qui relie la route de Launay et Guyenne à la propriété, à environ 4,5 km du village de Launay.

### ***Travaux par Explor***

La Société a conduit un relevé géophysique qui a permis de découvrir que les formations géologiques du gisement de Royal Nickel se retrouvent sur la propriété. La Société ne prévoit actuellement aucun programme d'exploration sur la propriété Launay.

## **EAST BAY (QUÉBEC)**

### ***Historique***

En 2007, la Société a signé deux ententes pour l'acquisition de 33 claims miniers de la propriété East Bay, situés dans le canton Duparquet, dans le camp minier de Rouyn-Noranda, au Québec, en considération d'une somme de 15 360 \$ et l'émission de 51 429 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé respectivement une redevance NSR de 1% et de 2 % dans ces claims.

En janvier 2008, la Société a fait l'acquisition de 20 claims additionnels situés dans le canton Duparquet en considération d'une somme de 12 000 \$ et de l'émission de 125 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2% dans ces claims.

En juillet 2009, la Société a acquis 38 claims additionnels situés dans le canton Duparquet en considération d'une somme de 20 000 \$.

En octobre 2010, la Société a acquis 14 claims additionnels situés dans les cantons Duparquet et Hébecourt en considération d'une somme de 33 500 \$. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

### ***Localisation***

La propriété East Bay est située dans la partie centrale à l'ouest du canton de Duparquet à environ 1 kilomètre à l'ouest de la ville de Duparquet, au Québec. Elle est facilement accessible grâce à une route pavée de deux kilomètres environ qui relie la propriété à la route 101 qui va de Matheson, Ontario à Rouyn-Noranda, Québec. La propriété couvre une superficie d'environ 3 203,71 hectares le long de la zone de la Faille de Porcupine-Destor.

### ***Travaux par Explor***

La Société a effectué de la coupe de ligne et des levés magnétiques et de VLF pour déterminer la localisation des cibles structurales sur la propriété. Du forage au diamant sur les cibles identifiées est prévu au cours de l'hiver 2012-2013.

### **DESTOR (QUÉBEC)**

#### ***Historique***

En février 2007, la Société a conclu une entente pour l'acquisition de dix claims situés dans le canton Destor, dans le camp minier de Rouyn-Noranda, province de Québec. En considération de cette acquisition, la Société a versé 5 000 \$ et a émis 100 000 actions ordinaires et devait réaliser des travaux pour 200 000 \$ avant le 31 décembre 2009. La Société a obtenu une prolongation d'un an de la part du vendeur de la propriété mais devait dépenser 220 000 \$ en travaux d'exploration avant le 31 décembre 2010. En décembre 2010, la Société a obtenu une seconde prolongation d'un an pour effectuer les travaux, soit jusqu'au 31 décembre 2011, en contrepartie de l'émission de 50 000 unités en faveur du vendeur. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un bon de souscription valide pour 24 mois, pouvant être exercé au prix de 0,60 \$ l'action. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2,5 % dans les claims. La Société a rempli son obligation de travaux et acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Destor.

#### ***Localisation***

La propriété Destor est située dans la partie centrale du canton de Destor, à environ 42 kilomètres au nord de la ville de Rouyn-Noranda, au Québec. La propriété est facilement accessible grâce à la route 393 qui traverse sa partie nord et qui la relie à la ville de Duparquet, Québec. Elle couvre une superficie d'environ 279 hectares.

#### ***Travaux par Explor***

La Société a complété une première phase de son programme d'exploration qui consistait en un levé VTEM, et la compilation et l'analyse de toutes les données géologiques connues. Puis, en janvier 2011, la Société a réalisé un programme de forage de 2 500 mètres sur la propriété. Les sondages au diamant EXS-D-11-02, 03 et 05 ont été dirigés sous des sondages historiques ou dans les 100 mètres de ceux-ci, sondages qui avaient retourné des intersections en or encourageantes. Le sondage EXS-D-11-04 a été foré à 200 mètres le long de la projection géologique d'un sondage historique qui avait retourné de la minéralisation aurifère anormale. Les sondages EXS-D-11-01, 06 et 07 ont été forés sur des cibles non vérifiées.

Le forage a permis de découvrir de l'or dans de larges concentrations à partir de zones d'anomalies géochimiques de dix mètres de largeur à des intervalles d'un mètre pour le matériel à plus haute teneur. Quelques uns des résultats les plus encourageants du programme de forage comprennent :

- EXS-D-11-01 : 510 ppb (**0,51 g/t Au**) sur **14,3 m**, incluant 1 131 ppb (**1,131 g/t Au**) sur **5,0 m**, qui comprend 3 508 ppb (**3,5 g/t Au**) sur **1,0 m**, dans un porphyre felsique fracturé et silicifié.
- EXS-D-11-03 : 692 ppb (0,692 g/t Au) sur 2,5 mètres dans une zone fracturée pyriteuse et silicifiée dans un felsique intrusif ; et 519 ppb (0,52 g/t Au) sur 5,5 m et 1 127 ppb (**1,12 g/t Au**) sur **1,0 m** dans une zone importante de cisaillement au contact entre le porphyre felsique et un gabbro.

- EXS-D-11-04 : 2 256 ppb (**2,25 g/t Au**) sur **1,0 m** dans une large zone de cisaillement au contact entre le porphyre felsique et la péridotite; et 8 206 ppb (**8,2 g/t Au**) sur **1,0 m** dans un gabbro cisailé de manière intermittente et silicifié.
- EXS-D-11-06 : 585 ppb (0,585 g/t Au) sur 3,75 m incluant 1 384 ppb (**1,38 g/t Au**) sur **1,0 m** dans un andésite fracturé et silicifié, avec des veinures de quartz et contenant jusqu'à 10 % de pyrite et des traces de chalcopryrite; et 250 ppb (0,250 g/t Au) sur 6,3 m, incluant 359 ppb (0,359 g/t Au) sur 3,2 m dans une zone de contact cisailée et silicifiée entre le porphyre felsique et le gabbro.
- EXS-D-11-07 : De l'or disséminé avec des teneurs anormales allant jusqu'à 755 ppb (0,75 g/t Au) sur des intervalles d'un mètre de long dans un porphyre felsique cisailé ; et 1 039 ppb (**1,04 g/t Au**) sur **0,5 m** dans la même unité.

Même si des teneurs anormales en or ont été découvertes dans les sept sondages du programme de forage, les sondages EXS-D-11-01, 03, 04 et 06 étaient particulièrement riches. Un programme de forage complémentaire sera réalisé au cours de l'hiver 2012-2013.

## NELLIGAN (QUÉBEC)

### *Historique*

En février 2007, la Société a signé une convention d'option pour l'acquisition de six claims situés dans le canton Nelligan, dans le camp minier de Val-d'Or, province de Québec. Pour acquérir un intérêt de 100 % dans ces claims de la propriété Nelligan, la Société a versé 45 000 \$ et émis 400 000 actions ordinaires au cours d'une période de trois ans. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2,5 % dans ces claims.

En mars 2007, la Société a signé une convention d'option afin d'acquérir 16 claims additionnels dans le canton Nelligan. Pour acquérir un intérêt de 100 % dans ces claims, la Société a versé 10 000 \$ et a émis 300 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

### *Localisation*

La propriété Nelligan est située dans la partie centrale à l'est du canton Nelligan, à environ 20 kilomètres à l'ouest de la ville de Desmaraisville, au Québec. La propriété est facilement accessible grâce à un chemin forestier d'environ deux kilomètres qui la relie à la route 113 entre Senneterre et Chibougamau. Elle couvre une superficie d'environ 1 198,49 hectares.

### *Travaux par Explor*

Le programme d'exploration complété en mai 2008 par la Société consistait en 3 838 mètres de forage NQ. Un total de 19 sondages a été réalisé. Ces forages ont démontré que dans l'ensemble le complexe ultramafique est faiblement anormal en nickel et transporte localement de la minéralisation très fine de sulfures disséminés et de fortes concentrations anormales de nickel, cobalt et de cuivre. Les points forts du programme de forage comprennent les deux zones suivantes:

- Sondage Nelligan #10: fortement anormal en nickel de 13 m à 103 m avec des valeurs en Ni allant de 400 ppm à 2 808 ppm. Des valeurs en cobalt anormales allant jusqu'à 180 ppm ont été obtenues.
- Sondage Nelligan #16: fortement anormal en cuivre de 97 m à 99 m avec une teneur en cuivre de 1,487 % sur 2 mètres.

Les résultats en nickel et en cuivre étant encourageants, un nouveau programme d'exploration sera envisagé sur cette propriété.



## **SAUVÉ (QUÉBEC)**

### ***Historique***

En décembre 2010, la Société a fait l'acquisition de 30 claims totalisant 1 905 hectares, situés à l'extrémité nord-ouest du canton Sauvé, à six kilomètres de l'ancienne ville minière de Joutel, au Québec et à 50 km au sud-ouest de la ville minière de Matagami, Québec. La Société a versé 25 000 \$ et a émis 250 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans pour acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Sauvé. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

### ***Localisation***

La propriété est facilement accessible par le biais de la route provinciale asphaltée reliant Joutel et Matagami à la ville d'Amos vers le sud et également par un réseau de routes forestières. La propriété se situe dans un environnement géologique offrant un potentiel pour l'or et les métaux de base. Elle se situe sur la bordure est du camp minier de Joutel, où de l'or et des métaux de base ont été extraits au cours des années 1970 jusqu'aux années 1990.

### ***Travaux par Explor***

Explor prévoit compléter la compilation des travaux historiques, le modèle géologique et l'identification des cibles prioritaires. Une fois les travaux initiaux complétés, Explor prévoit mener un programme d'exploration en deux phases. La phase I consistera en de la coupe de lignes et de la géophysique afin de déterminer la localisation des cibles structurales. La phase II consistera à forer au diamant les cibles identifiées. Un programme de levés aériens de géophysique est prévu pour l'automne 2012.

## **DUPARQUET (QUÉBEC)**

### ***Historique***

En octobre 2007, la Société a signé deux conventions d'option afin d'acquérir un total de 17 claims situés dans le canton Duparquet, dans le camp minier de Rouyn-Noranda, province de Québec. Pour acquérir un intérêt de 100 % dans ces claims de la propriété Duparquet, la Société a versé 8 000 \$ et émis 190 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

### ***Localisation***

La propriété Duparquet couvre une superficie de 262,69 hectares dans la partie centrale à l'ouest du canton de Duparquet, à environ un kilomètre à l'ouest de la ville de Duparquet, au Québec. La propriété est facilement accessible grâce à une route pavée d'environ deux kilomètres qui relie la propriété à la route 101 qui va de Matheson, Ontario à Rouyn-Noranda, Québec. En combinant la propriété East Bay et la propriété Duparquet, la Société possède environ 1 009 hectares dans le canton Duparquet et plus de trois kilomètres de terrains le long de la faille de Porcupine-Destor, dans le camp minier de Duparquet.

### ***Travaux par Explor***

Actuellement, Explor ne prévoit pas de travaux sur la propriété Duparquet. La propriété a été radiée.

## **MOOSE BROOK (NOUVEAU-BRUNSWICK)**

### ***Historique***

En janvier 2008, la Société a fait l'acquisition de 16 claims constituant la propriété Moose Brook, totalisant 250 hectares situés dans le comté de Restigouche, province du Nouveau-Brunswick, en considération d'une somme de 25 000 \$ et de l'émission de 200 000 actions ordinaires.

### ***Localisation***

La propriété Moose Brook est située près du parc provincial du mont Carleton, à un kilomètre au nord du mont Villebon et à 3 kilomètres au sud de la route 180, au Nouveau-Brunswick. Elle est accessible en toute saison par une route de gravier à partir de Bathurst via la route 180 qui mène à Saint-Quentin, Nouveau-Brunswick.

### ***Travaux par Explor***

Depuis son acquisition, Explor a réalisé des levés électromagnétiques et magnétiques au sol sur la propriété, suivis par de la cartographie géologique, des prélèvements d'échantillons de terrain et un levé de polarisation induite. Puis la Société a complété quatre sondages au diamant d'une longueur totale de 735 mètres, dont les résultats d'analyse sont attendus. Des travaux de forage n'ont jamais été réalisés par le passé dans le secteur de ces claims, même si la découverte de l'indice de cuivre de Moose Brook date de 1964. Le programme de forage a été élaboré pour vérifier une anomalie de polarisation induite qui coïncide avec des anomalies de cuivre, plomb, arsenic et de zinc retrouvées dans l'étude des sols. Une étude des sédiments alluviaux en 2010 a également rapporté de l'or dans les sédiments provenant des ruisseaux drainant le secteur de ces claims.

### **GOLD BROOK (NOUVEAU-BRUNSWICK)**

#### ***Historique***

En décembre 2008, la Société a acquis par jalonnement un bloc de 106 claims situés dans le comté de Restigouche, secteur du mont Villebon, au Nouveau-Brunswick, comprenant environ 2 332 hectares. Ces claims sont parfois désignés « claims du Mont Villebon ».

La Société a également acquis 13 autres claims par jalonnement au sud et adjacents à ceux du Mont Villebon puis, en février 2010, elle a acquis 30 unités minérales additionnelles totalisant 654,8 hectares, situées dans le comté de Restigouche, en considération d'une somme de 5 000 \$ et de l'émission de 50 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims. Ces 43 claims sont parfois désignés « claims Gold Brook ».

#### ***Localisation***

La propriété Gold Book est située près du parc provincial du mont Carleton, à deux kilomètres au nord du mont Villebon. La route 180 borde la propriété au nord et elle s'étend à environ 1,8 kilomètre au sud. Elle est accessible en toute saison par une route pavée à partir de Bathurst via la route 180 qui mène à Saint-Quentin, Nouveau-Brunswick.

#### ***Travaux par Explor***

Explor a réalisé un programme de quatre sondages représentant 928 mètres de forage sur les claims Gold Brook et six sondages représentant 1 326 mètres de forage sur les claims du Mont Villebon. Les résultats d'analyse sont attendus.

Un programme géochimique d'échantillonnage de ruisseaux réalisé à l'automne 2009 sur la propriété Moose Book et les claims du Mont Villebon a retourné des valeurs en or allant jusqu'à 195 ppb. Environ 75 % des 103 échantillons de sédiments de ruisseaux testés contenaient des valeurs au-dessus de la limite de détection (1,0 ppb Au), dont la moyenne était de 27,4 ppb Au. Les échantillons de ruisseaux avec les valeurs en or sont les plus élevées ont été prélevés à 600 mètres l'un de l'autre dans le même ruisseau (Moose Brook) et se trouvaient le long de la frontière est des claims du Mont Villebon. Un échantillon prélevé à 2,7 kilomètres au nord-est d'un l'échantillon de 195 ppb, juste à la limite est des claims du Mont Villebon, a donné à l'analyse 78 ppb Au. Ceci suit la structure géologique et la direction connue le long de la faille de Ramsay Brook, qui traverse le centre de la propriété en direction nord-est.

Un total de 87,8 kilomètres de coupe de lignes a été réalisé sur les claims Gold Brook. Un levé magnétique et VLF ont été complétés et plusieurs levés de polarisation induite ont été réalisés.

En 2010, la propriété a été explorée pour découvrir la source de l'or découvert dans les ruisseaux en 2009. Une grille a été établie et des levés électromagnétiques et magnétiques au sol ont été réalisés. Très peu de géologie de sol a été réalisée jusqu'à maintenant.

#### Analyse des travaux d'exploration

La Société a engagé durant la période de neuf mois close le 31 janvier 2012, des dépenses en travaux d'exploration totalisant 7 037 578 \$ (5 513 176 \$ en 2011). La Société a reçu une subvention de 36 000 \$ venant du gouvernement du Nouveau-Brunswick pour effectuer des travaux d'exploration.

QUÉBEC	Destor	East Bay	Sauvé
	\$	\$	\$
Géologie	22 785	-	-
Forages	-	-	-
Analyses	-	-	-
Coupe de ligne	-	-	-
Géophysique	-	-	-
Frais de location	2 010	-	-
Fr. généraux d'expl.	2 816	79	80
Total	27 611	79	80

NOUVEAU-BRUNSWICK	Gold Brook	Moose Brook
	\$	\$
Géologie	26 385	29 725
Forages	217 593	217 593
Analyses	1 125	1 875
Coupe de ligne	-	-
Géophysique	-	-
Frais de location	76	-
Fr. généraux d'expl.	7 125	9 253
Total	252 304	258 446

ONTARIO	Carnegie	Eastford Lake	Golden Harker	Kidd Twp	Montrose	PG-101	Prosser	Timmins Porcupine West
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Géologie	2 296	17 433	1 122	5 238	-	2 376	-	451 063
Forages	-	-	-	-	-	-	-	5 751 685
Analyses	-	-	-	7 261	-	-	-	76 333
Coupe de ligne	-	-	-	-	-	-	-	15 665
Géophysique	-	-	-	-	-	-	-	58 187
Frais de location	320	322	187	356	91	296	91	37 630
Fr. généraux d'expl.	673	1 385	641	1 004	642	642	562	101 557
Total	3 289	19 140	1 950	13 859	733	3 314	653	6 492 120

#### Acquisitions, radiations et renouvellement de claims miniers

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2012, la Société a émis 650 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels dans les propriétés Timmins Porcupine West, Sauvé et PG-101 pour un montant de 175 000 \$.

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

NOM DU PROJET	REDEVANCE	NOM DU PROJET	REDEVANCE
Nelligan	2,5 % et 2 %	Prosser	2 %
East Bay	1 % et 2 %	Destor	2,5 %
Carnegie-Kidd	2 %	Timmins Porcupine West	3 % et 2 %
Eastford Lake	2 %	PG-101	2 %
Launay	2 %	Golden Harker	2 %
Duparquet	2 %	Kidd Township	2 %
Gold Brook	2 %	Montrose	2 %
Moose Brook	2 %	Sauvé	2 %

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration reportés.

#### Personne responsable de l'information technique

La personne qualifiée en vertu du Règlement 43-101, responsable de l'information technique de la Société est monsieur Christian Dupont, ingénieur.

## DONNÉES FINANCIÈRES

Nos états financiers résumés intermédiaires ont été établis conformément aux IFRS applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34, *Information financière intermédiaire*, (« IAS 34 ») et IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, (« IFRS 1»). Les états financiers résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités de la Société établis conformément au PCGR du Canada pour l'exercice clos le 30 avril 2011. Toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens.

### Principales informations financières (auditées)

EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL	2011	2010	2009
	\$	\$	\$
Actif total	28 062 909	21 920 596	10 203 672
Passif total	2 976 216	3 304 868	2 013 323
Revenus	19 083	15 365	259
Perte nette	1 851 627	3 356 543	1 132 721
Perte par action de base et diluée	0,01	0,04	0,02

### **BILAN**

Au 30 avril 2011, notre actif total s'établit à 28 062 909 \$ comparé à 21 920 596 \$ au 30 avril 2010. Les variations importantes entre ces périodes sont principalement causées par l'acquisition de propriétés minières et par les frais d'exploration reportés. Le passif total est constitué de 1 464 876 \$ pour ses créiteurs et frais courus (1 055 848 \$ en 2010) de 1 511 340 \$ pour ses impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés (2 249 020 \$ en 2010).

Au 31 janvier 2012, notre actif total s'établit à 34 843 887 \$ comparé à 28 062 909 \$ au 30 avril 2011. Les variations importantes sont principalement causées par l'acquisition de propriétés minières, par les frais d'exploration reportés et par la clôture d'un placement privé. Au 31 janvier 2012, le passif total est constitué de 2 051 854 \$ pour ses créiteurs et frais courus, de 453 300 \$ pour l'autre passif et de 2 181 100 \$ pour ses impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés.

### Informations trimestrielles (non auditées)

	31 janvier 2012	31 octobre 2011	31 juillet 2011	30 avril 2011	31 janvier 2011	31 octobre 2010	31 juillet 2010	30 avril 2010
Total de l'actif	34 843 887	35 156 249	28 188 258	28 062 909	27 090 030	22 623 442	21 934 438	21 920 596
Total du passif	4 686 254	4 448 053	3 171 564	2 976 216	3 258 921	3 407 835	3 182 940	3 304 868
Revenus	9 225	1 497	3 090	8 037	3 298	6 719	1 029	14 772
Perte nette	940 489	84 360	369 561	(298 250)	1 376 224	267 821	569 832	365 543
Perte nette de base et diluée par action	0,00	0,00	0,00	(0,03)	0,02	0,00	0,01	0,00

### **RÉSULTATS**

De par son statut de société d'exploration minière, Explor ne génère aucun revenu régulier de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital actions.

#### Revenus

Les revenus enregistrés sont des intérêts reçus.

### Dépenses

Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2012, la perte avant impôts de la Société se situe à 800 489 \$ comparativement à 1 376 224 \$ au 31 janvier 2011. Les frais administratifs ont tous augmentés soit : inscription-registrariat et information aux actionnaires, passant de 17 665 \$ en 2011 à 45 268 \$ en 2012, les frais généraux d'administration, passant de 53 974 \$ en 2011 à 93 209 \$ en 2012, les honoraires professionnels, passant de 17 799 \$ en 2011 à 150 798 \$ en 2012, les honoraires de consultants, passant de 28 142 \$ en 2011 à 73 483 \$ en 2012. La Société a comptabilisé une rémunération à base d'actions de 441 900 \$ en 2012 comparativement à 1 259 513 \$ en 2011.

### Résumé des dépenses d'administration des quatre derniers trimestres

	<u>31 janvier</u> <u>2012</u>	<u>31 octobre</u> <u>2011</u>	<u>31 juillet</u> <u>2011</u>	<u>30 avril</u> <u>2011</u>
Frais généraux d'administration	93 209	159 213	125 933	76 961
Impôts de la partie VII.6	-	69 344	-	-
Honoraires professionnels	150 798	86 130	15 744	24 497
Honoraires consultants	73 483	51 523	77 255	39 057
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	45 268	60 456	15 316	30 766
Rémunération à base d'actions	441 900	11 813	135 562	53 437
Intérêts et frais bancaire	2 038	613	1 249	591

- Pour la période de trois mois close le 31 octobre 2011, les frais généraux d'administration sont plus élevés car, Explor a effectué des voyages promotionnels en Europe et au Canada.
- Lors de la période de trois mois close le 31 janvier 2012, les honoraires professionnels sont plus élevés comparativement aux autres trimestres, car la Société a comptabilisé des honoraires légaux.
- Lors de la période de trois mois close le 31 juillet 2011, les honoraires de consultants ont augmenté par rapport aux autres trimestres car la direction a déboursé des honoraires additionnels dans le cadre de ses voyages promotionnels.
- Lors de la période de trois mois close le 31 octobre 2011, le poste inscription, registrariat et information aux actionnaires est plus élevé en raison des dépenses encourues pour la clôture du placement privé ainsi que par l'acquisition de claims miniers.
- Lors de la période de trois mois close le 31 janvier 2012, la rémunération à base d'actions a augmenté en raison de l'octroi d'options d'actions.

### **FLUX DE TRÉSORERIE**

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2012, la Société a encaissé 7 612 500 \$ suite à la clôture d'un placement privé, à l'exercice d'options d'achat d'actions et d'options de courtiers et d'intervenants. La Société a déboursé 716 952 \$ en frais d'émission d'actions suite à ce placement privé et à l'acquisition de claims miniers.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2012, la Société a déboursé 15 178 \$ pour l'achat d'un équipement minier, 6 000 \$ en matériel informatique, 175 000 \$ en acquisition de claims miniers et 7 037 578 \$ en travaux d'exploration. Ces activités de financement sont directement liées aux secteurs d'activités d'Explor et sont conformes aux plans de la direction.

### **SOURCE DE FINANCEMENT**

En septembre 2011, la Société a clôturé un placement privé soit 400 000 \$ en actions ordinaires et 7 125 000 \$ en actions accréditatives, dont elle aura jusqu'au 31 décembre 2012 pour effectuer les travaux d'exploration afin de respecter ses obligations.

En mars 2012, la Société a clôturé une première tranche d'un placement public par voie de prospectus simplifié représentant 956 000 \$ en actions ordinaires et 6 161 722 \$ actions accréditives dont elle aura jusqu'au 31 décembre 2013 pour effectuer les travaux d'exploration afin de respecter ses obligations.

La Société devra déboursier en frais d'administration pour la prochaine année, un montant de près de 900 000 \$. La Société est dans une bonne situation financière et la direction est consciente qu'elle devra continuer ses efforts afin d'effectuer d'autres financements pour poursuivre ses projets.

### **OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

Suite à des conventions d'actions accréditives, au 31 janvier 2012, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 2 974 737 \$ au plus tard le 31 décembre 2012 et 6 161 722 \$ au plus tard le 31 décembre 2013.

En juillet 2011, la Société a renouvelé son entente d'un an avec Stratastar Marketing Group LLC. Celle-ci fournit des services de relations aux investisseurs et de marketing et reçoit une rémunération mensuelle de 6 000 \$ US. Dans le cadre de cette entente, la Société a octroyé à Stratastar 250 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,465 \$ l'action pour une période d'un an.

### **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET OBJECTIFS COMMERCIAUX**

#### **Christian Dupont**

Au cours de la période de trois mois close le 31 janvier 2012, la Société a encouru des honoraires de consultants administratifs d'un montant de 32 500 \$ (10 500 \$ en 2011), des frais généraux d'administration d'un montant de 5 229 \$ (9 440 \$ en 2011) et des frais d'exploration d'un montant de 76 096 \$ (100 921 \$ en 2011) auprès d'une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc. Au 31 janvier 2012, le solde à payer à cette société liée est de 17 351 \$. De plus, la Société a encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 1 424 \$ (0 \$ en 2011) auprès du président de Ressources Explor inc. En relation avec ces transactions, au 31 janvier 2012, le solde à payer est de 1 424 \$.

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

#### **Dette à long terme**

La Société n'a pas de dette à long terme.

### **Transition aux IFRS**

Les états financiers de Ressources Explor inc. pour l'exercice se clôturant le 30 avril 2012 seront les premiers états financiers annuels conformes aux IFRS et ces états financiers intermédiaires ont été préparés comme le décrit la note 3, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité procède à une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS. Ressources Explor inc. procédera à cette déclaration dans ses états financiers annuels de 2012. IFRS 1 exige également que l'information financière comparative soit fournie. Par conséquent, la première date à laquelle Ressources Explor inc. a appliqué les IFRS est le 1er mai 2010 (la « date de transition »). IFRS 1 exige que les nouveaux adoptants appliquent de façon rétrospective toutes les normes IFRS en vigueur à la date de clôture, qui sera le 30 avril 2012 pour Ressources Explor inc. Cependant, elle prévoit également certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants. Les choix effectués par Ressources Explor inc. selon IFRS 1 en vue de la conversion des résultats selon les PCGR en résultats selon les IFRS sont présentés ci-après.

### **Exemptions d'application rétrospective complète choisies par la Société sous IFRS 1**

Lors de la préparation des premiers états financiers selon les IFRS conformément à l'IFRS 1, Ressources Explor inc. a choisi d'utiliser certaines exemptions permises à d'autres normes IFRS tout en tenant compte des exceptions à l'application rétrospective des autres IFRS.

Application d'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* seulement aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et dont les droits n'étaient pas pleinement acquis à la date de transition.

Application de l'exemption permettant de désigner, à la date de transition aux IFRS, tout actif financier ou passif financier comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, sous réserve du respect des critères de classement d'IAS 39 à cette date.

Application de l'exemption permettant à un nouvel adoptant de ne pas distinguer les composantes de passif et de capitaux propres des instruments financiers composés si la composante passif est éteinte à la date de transition aux IFRS.

### **Exception à l'application rétrospective pour les estimations (IFRS 1)**

La Société prévoit que les estimations établies selon les IFRS à la date de transition aux IFRS seront cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les PCGR du Canada pré-basculement (après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables).

### **Rapprochements des PCGR et des IFRS**

IFRS 1 impose à une entité de rapprocher ses capitaux propres, son résultat global et ses flux de trésorerie des périodes antérieures.

Les rapprochements des capitaux propres, du résultat et du résultat global selon les PCGR et les IFRS pour les périodes indiquées se présentent comme suit :

#### **Rapprochement des capitaux propres**

Pour la période close le	Au 31 janvier 2011
	\$
Capitaux propres selon les PCGR canadiens	23 831 109
Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditatives	(64 000)
<b>Capitaux propres selon les IFRS</b>	<b>23 767 109</b>

### Rapprochement du résultat global

Pour les périodes closes	Trois mois le 31 janvier 2011	Neuf mois le 31 janvier 2011
	\$	\$
Perte globale présentée auparavant selon les PCGR du Canada	(1 376 224)	(2 213 877)
Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditives	-	-
<b>Perte globale selon les IFRS</b>	<b>(1 376 224)</b>	<b>(2 213 877)</b>

### Rapprochement des capitaux propres

Les changements de conventions comptables résultant de l'adoption des IFRS par la Société n'ont eu aucun impact sur les capitaux propres des périodes présentées.

### Rapprochement des flux de trésorerie

Comme la première application des IFRS par la Société n'a eu aucune incidence sur le total des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, d'investissement ou de financement, aucun rapprochement particulier n'est présenté pour les flux de trésorerie.

### Reclassements

Les PCGR canadiens contiennent des indications pour le traitement comptable des actions accréditives mais ces indications sont retirées lors du passage aux IFRS. Les IFRS ne parlent pas du traitement comptable des actions accréditives et de leur incidence fiscale.

La Société a décidé de suivre le point de vue publié en mai 2011 par le Groupe de travail canadien sur les IFRS mis sur pieds par l'Institut Canadien des comptables agréés et par l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs en ce qui a trait à la comptabilisation des actions accréditives. Ainsi, lorsque la Société émet des actions accréditives, elle évalue ce qu'elle a émis à l'investisseur, soit un titre de capitaux propres et un droit à une série de déductions fiscales.

De façon rétrospective, la Société a évalué la prime associée au droit aux déductions fiscales selon la méthode des justes valeurs relatives. Cette application a donné lieu à l'attribution de valeurs modifiées par rapport à celles initialement imputées en capital-social et en bons de souscription. Le montant établi pour la prime est initialement comptabilisé en autre passif à l'état de la situation financière. L'autre passif représente une obligation de la Société de remettre des déductions fiscales aux investisseurs par l'encours de dépenses fiscalement admissibles. La Société a transféré en résultat global le montant d'autre passif à titre de réduction de la charge d'impôt différé au fur et à mesure de l'exécution de son obligation de transférer le droit aux déductions fiscales. Le montant de l'autre passif figurant à l'état de la situation financière de chacune des périodes présentées est nul puisque toutes les obligations ont été exécutées à la clôture de chacune de ces périodes.

Au 30 avril 2011, l'impact cumulatif de ce changement a été de réduire le capital-social de 99 734 \$, de réduire la composante bons de souscription des capitaux propres de 393 585 \$, de réduire le surplus d'apport de 164 681 \$ et de réduire le déficit de 658 000 \$. La réduction de 658 000 \$ du déficit provient de la reconnaissance cumulée du montant de l'autre passif en résultat net – soit la comptabilisation d'une charge d'impôts différés créditrice d'un montant de 64 000 \$ pour l'exercice clos le 30 avril 2011 et du montant cumulatif de 594 000 \$ à la date de transition du 1<sup>er</sup> mai 2010.



## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

La juste valeur des instruments financiers de la Société se rapproche de la valeur comptable sauf indication contraire dans les notes. L'encaisse, les créditeurs et frais courus ne portent pas intérêt sauf les dépôts à terme qui eux portent intérêt de 1 % à 1,03 %.

## **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.

### ***Risque de marché***

#### **Juste valeur**

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, des dépôts à terme, des autres débiteurs et des créditeurs et frais courus correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

#### **Hiérarchie des évaluations à la juste valeur**

L'encaisse et les dépôts à terme 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.

#### **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. L'encaisse, les autres débiteurs et les créditeurs et frais courus ne portent pas intérêt. Les dépôts à terme portent intérêt de 1 % à 1,03 %. Par conséquent, en relation avec ceux-ci, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

#### **Risque de change**

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2012, la Société a effectué des transactions en dollars américains. Par conséquent, certains actifs, passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises.

#### **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. L'encaisse, les dépôts à terme et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et les dépôts à terme est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par contre, la Société est sujette à une concentration de crédit étant donné que les dépôts à terme représentant environ 99 % du montant total sont détenus par une seule institution financière au Canada.

#### **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. À la fin du mois de janvier 2012, la Société a suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

## **FACTEURS DE RISQUE**

### **Risques liés à l'exploration**

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre

qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquatsont d'autres risques que comporte l'exécution des programmes d'exploration. Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

#### **Réglementation environnementale et autre réglementation**

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

#### **Risques liés au financement et à la mise en valeur**

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

#### **Cours des ressources**

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

#### **Risques non assurés**

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

#### **Fiscalité**

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada et le Ministère du revenu du Québec soient d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration.

#### **Dépendance d'un personnel clé**

Le développement de la Société est et continuera d'être dépendant de son habilité à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

#### **Conflit d'intérêts**

Certains administrateurs de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres Sociétés qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point.

### Contrôle et procédures de divulgation de l'information

Le président et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles et procédures ont été évalués au 31 janvier 2012 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

### INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS N'AYANT PAS DE REVENU SIGNIFICATIF

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 5 de ses états financiers intermédiaires résumés non audités pour la période de neuf mois close le 31 janvier 2012.

#### La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration reportés.

Voici le détail des frais généraux d'administration pour la période de trois mois close le 31 janvier 2012 :

Frais de voyages, de représentation et promotion	43 711	\$
Dépenses de véhicules	9 815	
Assurances administrateurs	3 679	
Papeterie et frais de bureau	28 027	
Location bureau	2 200	
Taxes, permis et travaux requis	1 584	
Télécommunications	<u>4 193</u>	
<b>Total</b>	<b>93 209</b>	<b>\$</b>

### DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 janvier 2012, le capital-social de la Société se compose de 126 547 073 actions ordinaires émises et en circulation et à la date du rapport de gestion, il se compose de 147 438 659 actions ordinaires émises et en circulation.

#### Options

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses dirigeants, consultants et administrateurs. Au 2 avril 2012, le détail des options d'achat est comme suit :

<u>Nombre</u>	<u>Prix de levé</u>	<u>Expiration</u>
250 000	0,465 \$	06-07-2012
850 000	0,30 \$	07-04-2013
2 100 000	0,20 \$	19-03-2014
100 000	0,30 \$	13-05-2014
2 650 000	0,92 \$	28-01-2015
500 000*	0,92 \$	18-05-2015
500 000*	0,50 \$	18-05-2015
2 200 000*	0,50 \$	24-12-2015
<u>1 800 000*</u>	0,30 \$	20-12-2016
10 950 000		

\* Le 29 février 2012, un administrateur de la Société a remis sa démission. Les options qui lui ont été octroyées expireront dans les 90 jours suivants la date de sa démission.

### Bons de souscription

Au 2 avril 2012, les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

<u>Nombre</u>	<u>Prix de levé</u>	<u>Expiration</u>
50 000	0,60 \$	15-12-2012
4 892 950	0,70 \$	20-12-2012
675 000	0,70 \$	23-12-2012
150 000	0,70 \$	30-12-2012
300 000	0,70 \$	31-12-2012
400 000	0,70 \$	21-02-2013
7 625 000	0,60 \$	22-03-2013
<u>11 989 126</u>	<u>0,50 \$</u>	<u>15-09-2013</u>
26 082 076		

### Options émises aux courtiers

Au 2 avril 2012, les options émises aux courtiers se détaillent comme suit :

<u>Nombre</u>	<u>Prix de levé</u>	<u>Expiration</u>
618 400 <sup>(1)</sup>	0,50 \$	20-12-2012
93 000 <sup>(1)</sup>	0,50 \$	23-12-2012
30 000 <sup>(1)</sup>	0,50 \$	30-12-2012
610 000	0,40 \$	22-03-2013
<u>1 039 580</u>	<u>0,30 \$</u>	<u>15-09-2013</u>
2 390 980		

- 1- Ces options donnent le droit d'acquérir une unité au prix de 0,50 \$, composée d'une action et d'un bon de souscription. Un bon de souscription et 0,70 \$ permettent l'achat d'une action.

## **STRATÉGIES ET PERSPECTIVES**

La Société continue de mettre ses efforts pour trouver des propriétés de haute qualité dans la ceinture de roche verte de l'Abitibi. C'est l'une des plus grosses ceintures de roches vertes au monde ayant produit plus que 180 000 000 oz d'or et plus de 450 000 000 tonne de minerai Cu-Zn. Il y a encore plusieurs « éléphants » à découvrir dans l'Abitibi. Présentement, nous avons d'excellentes propriétés possédant beaucoup de potentiel.

La Société a décidé de concentrer ses efforts à court terme sur l'exploration aurifère dans la ceinture de roches vertes de l'Abitibi. Le succès constant de Lake Shore Gold Corp. dans le camp minier de Timmins Ouest et l'intersection de **12,75 g/tonne sur un intervalle de 83,40 mètres (0,37 oz/t sur un intervalle de 273,55 pieds) par West Timmins Mining Inc. (WTM) sur leur propriété** (Communiqué de presse de WTM du 24 juin 2009) ont incité Explor à acquérir la propriété Timmins Porcupine West. Cette propriété a une superficie totale de 3 200 hectares, adjacents à la propriété West Timmins Mining, appartenant maintenant à Lakeshore. Un modèle en 3D a été complété et des cibles profondes très intéressantes ont été définies.

La Société a complété 90 sondages jusqu'à maintenant et quelques 36 forages en coin « wedges » à partir des sondages principaux. Explor a foré certaines des cibles profondes révélées par le modèle 3D. Cette vérification a débuté à l'automne 2009 et s'est poursuivie jusqu'à mars 2012. Depuis l'acquisition de cette propriété en juillet 2009, la Société a confirmé le modèle structurel et a réalisé un rapport technique initial conforme au Règlement 43-101 sur la propriété. La ressource initiale de 127 000 onces indiquées et de 704 000 onces présumées est très encourageante. Nous attendons avec impatience la mise à jour du rapport technique conforme au Règlement 43-101 qui sera produit vers la fin du deuxième trimestre de 2012. Nous nous attendons à une augmentation importante des ressources. Le forage progresse très bien avec la structure minéralisée se continuant en profondeur.

L'intersection de nombreuses zones à basses teneurs dans chaque sondage est également très positive, puisque ceci confirme le modèle de veines parallèles en échelon à l'intérieur du système. Le modèle est celui du système Hollinger-McIntyre. Les mines Hollinger/McIntyre ont produit plus de 30 000 000 onces d'or.

Le projet aurifère Timmins Porcupine West contient plusieurs indices aurifères. Le programme de forage au diamant jusqu'à maintenant démontre l'émergence de deux types de caractéristiques structurales et stratigraphiques typiques des camps miniers aurifères de renommée mondiale. La minéralisation aurifère dont le porphyre est l'hôte ressemble au camp minier de Porcupine des Mines Hollinger et McIntyre. On voit également l'émergence de l'or, de manière fortement économique, hébergés par les sédiments, ce qui est plutôt comme le Ashanti Gold Trend du Ghana, en Afrique de l'Ouest. À cause de ses caractéristiques uniques, le camp aurifère de Timmins Porcupine West peut être considéré comme un camp minier aurifère distinct avec deux cibles aurifères principales :

- 1) Dépôts aurifères reliés à un porphyre du type Hollinger/McIntyre. Les meilleurs exemples se retrouvent sur la propriété Timmins Porcupine West d'Explor.
- 2) Dépôts aurifères hébergés par les sédiments d'arsénopyrite. Par exemple, les propriétés Timmins Mine (anciennement la mine Holmer) et Thorne de Lakeshore Gold.

Explor est extrêmement fière de son estimation initiale 43-101 des ressources minérales. La propriété aurifère Timmins Porcupine West, à une teneur de coupure de 2,2 g/t, a obtenu les résultats suivants :

Indiquées :	127 000 oz (770 000 tonnes à 5,13 g/t Au)
Présumées :	704 000 oz (5 523 000 tonnes à 3,97 g/t Au)

L'estimation initiale des ressources minérales comprend tous les forages forés jusqu'en mai 2011 et incluant ceux de mai 2011 également. La deuxième estimation des ressources comprendra tous les sondages jusqu'aux sondages forés entre juin et décembre 2011. Explor prévoit publier une mise à jour des ressources à tous les six mois. Explor continue de forer 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7 et prévoit que le présent programme de forage sera complété au cours du premier trimestre de 2012. La continuité de forage en forage de même que la teneur rencontrée jusqu'à maintenant sont très significatives en termes d'établir une large ressource potentiellement exploitable. Il est intéressant de noter qu'il existe deux secteurs sur la propriété avec de la minéralisation près de la surface qui pourraient avoir un potentiel de fosse à ciel ouvert. Ces secteurs seront vérifiés par forage au diamant.

Nos efforts sur le projet aurifère Eastford Lake ont continué avec la réalisation de 4 sondages au diamant pour confirmer le modèle et mieux définir la minéralisation. Le géologue a identifié un secteur où la structure aurifère devrait être recoupée.

L'analyse structurale et le modèle qui ont été réalisés ont relevé neuf (9) zones de cisaillement parallèles à l'intérieur d'un corridor d'une zone de cisaillement d'une largeur de 400 mètres. Le corridor de la zone de cisaillement semble avoir été recoupé par une faille majeure orientée nord-nord-est. Un des sondages a recoupé une zone de 8 mètres de large avec des basses teneurs allant de 2,0 à 4,0 g/tonne.

Nos propriétés de métaux de base ont été mises de côté sauf pour Carnegie où dix sondages ont été réalisés au cours de l'hiver dernier. Le géologue a découvert de la géochimie intéressante dans trois des sondages réalisés. Il est présentement en train d'analyser l'information et a reçu des analyses complètes de roches additionnelles et travaille actuellement sur une interprétation.

Les projets Carnegie et Kidd Township qui sont situés en Ontario ont tous les deux le potentiel pour faire une découverte majeure dans le camp minier de Timmins. Nous avons complété une étude et une évaluation géologiques des deux propriétés Carnegie et Kidd Township. Les levés géophysiques ont été complétés. Le forage au diamant a révélé la présence de rhyolites F-III sur notre propriété Carnegie. Explor est à la recherche d'un gisement de métaux de base similaire à celui de la mine Kidd Creek.

Le géologue a fait une nouvelle interprétation des résultats de forage en relation avec l'information géophysique et a conclu qu'une faille intraformationnelle qui passe à travers de la partie nord-est de la frontière de notre claim. Cette faille intraformationnelle contient le gisement Chance et le gisement principal Kidd Creek. Il y a trois cibles qui ont ressorti de cette interprétation et qui seront forés à l'hiver 2012-2013.

L'acquisition de la propriété PG 101 adjacente à la limite est de la propriété de l'ancienne mine en production Holt McDermott appartenant à St-Andrew Goldfields s'est révélée fructueuse puisque le premier sondage réalisé sur la propriété a retourné 4 zones avec de la minéralisation aurifère. Le sondage PG101-09-01 a retourné une intersection de 52,01 g/tonne d'or sur une longueur de carotte de 3 mètres (équivalant à 1,843 oz/ton sur 9.84 pieds) dans un basalte de fer fortement altéré avec des veines de carbonate de quartz. Le forage additionnel qui a suivi a permis de définir la structure qui a révélé un puissant système de conduits éruptifs tel que démontré par les valeurs en or anormales des zones minéralisées dans les sondages PG101-09-03, PG101-09-05 et PG101-09-06 tel que indiqué dans le communiqué de presse du 20 juillet 2009.

La propriété constitue toujours une propriété intéressante même si la récente phase II du programme de forage n'a pas recoupé la minéralisation à forte teneur intersectée dans le sondage PG101-09-01 mais lorsque des teneurs anormales au-dessus de 0,1 gpt Au sont rapportées, la minéralisation plonge abruptement vers le sud. La stratigraphie était relativement constante de sondage en sondage au cours de ce programme.

Le projet aurifère PG-101 a été développé par l'analyse de la géologie et des résultats de forage antérieurs qui ont permis d'identifier cinq (5) zones sur la propriété avec du potentiel pour l'exploration. À cette fin, 80 kilomètres de coupe de ligne ont été réalisés dans un secteur très montagneux et les levés géophysiques ont été réalisés. Plusieurs nouvelles cibles ont été identifiées.

Il est à noter que St-Andrews Goldfields fore à la frontière ouest de notre propriété depuis les douze derniers mois. Explor prévoit continuer d'explorer cette propriété puisqu'il y a plusieurs cibles intéressantes. Du forage additionnel est prévu sur cette propriété.

Le levé magnétique / VLF récemment réalisé sur la propriété de métaux de base Moose Brook a produit quelques cibles intéressantes, ce qui nous a incités à jalonner du terrain additionnel. De l'exploration de surface et de la cartographie géologique a été complétée durant l'été 2010. Le programme d'échantillonnage géochimique qui a été réalisé récemment a révélé quelques résultats intéressants qui sont présentement évalués. Les résultats du programme de polarisation induite récemment complété seront intégrés à ceux de la géochimie et Explor verra ainsi si des cibles de forage ont été générées.

Un récent programme géochimique d'échantillonnage de ruisseaux réalisé à l'automne 2009 sur la propriété Moose Brook et Mont Villebon a retourné des valeurs d'or allant jusqu'à 195 ppb. Ceci a entraîné l'acquisition de la propriété Tardif Brook en tant que propriété aurifère de qualité dans un secteur qui a été relativement inexploré pour l'or. Les teneurs aurifères anormales suivent la structure géologique et la direction connue le long de la faille de Ramsay Brook qui a été interprétée, laquelle traverse le centre de la propriété en direction nord-est. Nous avons acquis du terrain adjacent à la Propriété Gold Brook. La Société a récemment complété 87,7 kilomètres de coupe de ligne et a complété des levés géophysiques de polarisation induite sur des lignes sélectionnées sur la propriété.

Un total de 2 989 mètres pour 14 sondages au diamant ont été forés dans un programme de forage de reconnaissance dans le but de découvrir l'origine des valeurs aurifères anormales dans l'étude des sédiments de ruisseaux réalisée en 2009 et expliquer les causes des anomalies polarisation induite provenant de plusieurs études effectuées depuis 2009. Quatre sondages totalisant 735 mètres ont été forés sur la propriété Moose Brook (MB3462, restructurée en MB5302 en raison de changements à la Loi sur les mines), six sondages totalisant 1 326 mètres ont été forés sur les claims Mont Villebon (MV5509) et quatre sondages totalisant 928 mètres ont été forés sur les claims Gold Brook (GB5683).

Trois des quatre sondages forés sur MB5302 ont recoupé des sulfures comprenant de la minéralisation de cuivre et de zinc de même qu'un peu de minéralisation aurifère. Une zone d'altération avec des valeurs en or à basses teneurs a été recoupée sur GB5509 et trois des quatre sondages réalisés sur Gold Brook ont recoupé des zones d'altération importante dont deux avaient des valeurs en or.

La Société continue d'engager Stratostar Marketing Group LLC (« Stratostar ») de Centennial, au Colorado, une firme indépendante de relations aux investisseurs et de marketing, afin de fournir des services de relations aux investisseurs à la Société. Explor est très impressionné par le travail accompli par cette firme de relations aux investisseurs. Cette firme a accru l'exposition d'Explor auprès des marchés canadiens et américains.

Explor poursuit ses efforts afin de faire connaître la Société à la communauté financière nationale et internationale. Explor a assisté à la conférence de Cambridge à Vancouver à la mi-janvier 2012. Le kiosque d'Explor à la conférence de Cambridge a été bien reçu des investisseurs qui l'ont visité. En février 2012, Explor a effectué une tournée de promotion tant à Montréal qu'à Toronto. Des investisseurs fortunés et institutionnels ont été ciblés tant à Montréal qu'à Toronto. En février 2012, Explor a voyagé à New York où une tournée de promotion a été organisée afin de cibler les investisseurs fortunés et institutionnels. Les tournées promotionnelles à Montréal, Toronto et New York ont été couronnées de succès et de nouveaux investisseurs sont devenus actionnaires d'Explor. En mars, Explor a participé à la conférence « PDAC » à Toronto. Plusieurs investisseurs sont venus à notre kiosque pour voir la carotte, les plans et les sections et pour discuter des plans d'exploration d'Explor pour 2012 et 2013. Explor a l'intention de réaliser des tournées de promotion dans les principales villes américaines et en Europe au cours des douze prochains mois.

La Société continue d'évaluer et d'étudier des propriétés dans la ceinture de roches vertes de l'Abitibi lorsqu'elles seront disponibles afin d'accroître la valeur de l'actionnariat. Au cours des prochains mois, nous allons concentrer nos efforts sur les programmes d'exploration que nous avons en place.

#### ***INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE***

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 2 avril 2012. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur le site internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) ou sur le site internet de la Société ([www.explorresources.com](http://www.explorresources.com)).

#### ***ATTESTATION***

Ce rapport de gestion est approuvé par le conseil d'administration.

(s) Christian Dupont

Christian Dupont

Le 2 avril 2012