



EXPLOR **Resources inc.**

Rapport de gestion intermédiaire

**Pour la période de neuf mois close
le 31 janvier 2016**

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 2016 comparativement à la même période de l'année précédente. Ce rapport de gestion intermédiaire préparé en date du 31 mars 2016 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., continuée en vertu de la *Loi 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, Golden Harker, Timmins Porcupine West, Kidd Township et Ogden), au Québec (Launay, East Bay et Destor) et au Nouveau-Brunswick, (Chester). Ressources Explor inc. est une compagnie publique inscrite à la Bourse canadienne de croissance (TSXV-EXS), sur l'OTCQX International des États-Unis (EXSFF) ainsi qu'aux bourses de Francfort et de Berlin (E1H1).

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'évènements 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 évènements 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.

La Société ne s'engage pas à mettre à jour les déclarations prospectives sauf dans la mesure requise par la réglementation des valeurs mobilières », comme l'exige la partie 4A -Information prospective et la partie 4B - IFP et les perspectives financières du Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue.

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 Kerrs, 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 unités de claims contiguës additionnelles 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 structurale 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.

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. Explor a incorporé les résultats de forage dans le modèle de Eastford Lake et en évalue l'importance. Au cours des exercices clos le 30 avril 2014 et 2015, la Société a déprécié une partie des travaux d'exploration car elle concentre ses ressources financières sur d'autres projets.

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 attentif 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 indexes d'altération. Des échantillons ont été soumis à l'analyse pour l'or et le cuivre-zinc (Cu-Zn).

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 a 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 a 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.

Le 14 juillet 2014, la Société a signé une entente d'option pour l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans quatre unités minières situées dans le canton Kidd. Pour acquérir cet intérêt dans les unités, la Société a émis 200 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

Le 9 mars 2015, la Société a signé une entente d'option pour l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans quatre unités minières (1 claim) situées dans le canton Kidd. Pour acquérir cet intérêt dans ce claim, la Société a versé 5 000 \$ à la signature et a émis 200 000 actions ordinaires à la signature de l'entente. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ce claim.

Le 21 juillet 2015, la Société a signé une entente d'option pour l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans un claim minier (1 unité) situé dans le canton Wark. Pour acquérir cet intérêt dans ce claim, la Société a versé 1 000 \$ à la signature et émis 50 000 actions ordinaires à la signature de l'entente. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ce claim.

Le 25 novembre 2015, la Société a signé une entente d'option pour l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans deux claims patentés situés dans le canton Wark. Pour acquérir cet intérêt dans ces claims, la Société devra verser 5 000 \$ et émettre 2 000 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

Localisation

La propriété Kidd Township compte maintenant 2 740,5 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

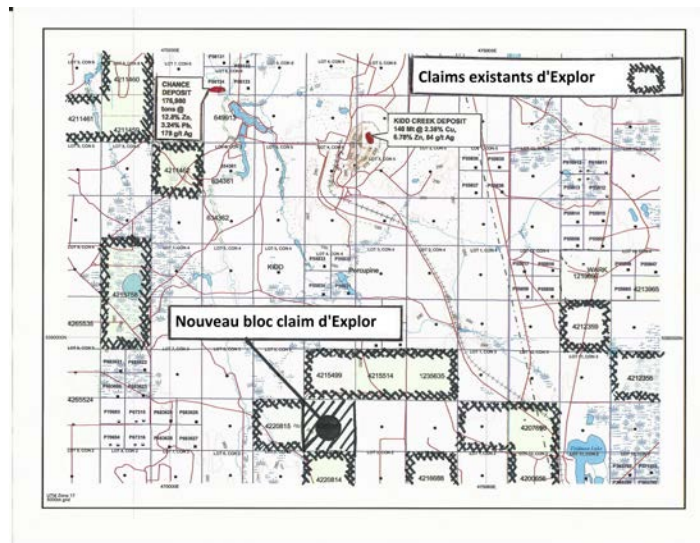
marquants comprennent une section de 1,1 mètre d'une pyrite massive à semi-massive intersectée dans le sondage #3 au fond du sondage de 339 à 340,1 mètres. Des valeurs anormales de cuivre, zinc et plomb ont été recoupées dans trois des quatre sondages allant de 100 à 200 ppm cu, 330 ppm zn et 780 ppm 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 électromagnétiques 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. Neuf sondages au diamant ont été réalisés pour un total de 4 814 mètres de forage au diamant sur sa propriété Kidd Township, détenue à 100 %.

L'analyse des résultats de forage de 2011, du levé MEGATEM, du levé VTEM et des résultats historiques antérieurs de forage, a confirmé qu'une importante structure de faille traverse le coin nord-est du bloc de claim 4211459. Cette structure de faille et les claims d'Explor sont indiqués sur le plan qui suit. Les claims sont délimités en blanc et en noir. Tant les gisements Kidd Creek et Chance sont situés à l'intérieur de cette structure de faille qui traverse la partie nord du bloc de claims. Les sondages réalisés par Explor non pas détectés de réseaux d'altération indiquant qu'on est à proximité d'une cheminée volcanique hydrothermale. Cependant, Explor a trouvé des brèches éruptives riches en sulfures et des pyroclastiques grossiers, lesquels semblent indiquer la présence d'un monticule volcanique et d'un secteur éruptif à proximité, favorable à l'accumulation de sulfures massifs.



La modélisation géologique pour l'accumulation de sulfures massifs volcaniques marins propose que l'arrivée d'eaux hydrothermales survienne habituellement le long d'une « faille synsédimentaire » profondément enracinée. L'arrivée d'eaux hydrothermales et l'accumulation de sulfures peuvent survenir dans de nombreuses locations sur plusieurs kilomètres le long de ces failles, résultant en un « chapelet » de gisements de sulfures massifs (i.e. les

camps miniers de Noranda et de Matagami). Assumant que les gisements de Kidd Creek et Chance se situent le long d'une telle faille synsédimentaire, la projection de cette faille traverse la partie nord du claim 4211459 dans le secteur des anomalies VTEM C1 et C2, de même que l'anomalie isolée MEGATEM qui se situe entre les deux.

Un examen de l'information existante sur la propriété a révélé un secteur dans la faille de croissance mentionnée ci-dessus d'une longueur de 800 mètres et de 300 mètres de largeur qui n'a pas encore été vérifié par forages. Ce secteur est à environ 1 km à l'ouest du dépôt Chance (Zn-Pb-Ag) et repose sur la même faille de croissance où les dépôts de Kidd et Chance se situent. Le secteur semble être localisé sur la même déformation par glissement volcanogène que la mine Kidd et le dépôt Chance. Les cibles électromagnétiques surviennent le long de frontières magnétiques suggérant un contact avec une rhyolite/basalte.

Le 23 mars 2016, la Société a annoncé qu'elle avait signé un protocole d'entente (« Protocole ») avec la première nation Matachewan, de Matachewan, Ontario et la première nation Mattagami de Gogama, Ontario (les « Premières Nations ») quant à la propriété Kidd Township.

Le Protocole servira de cadre afin de régir la relation entre Explor et les Premières Nations conformément à leur intention de construire une relation caractérisée par la coopération et le respect mutuel, en lien avec le développement de la propriété Kidd Township. Ceci représente une étape importante afin de faire progresser le projet et nous souhaitons la bienvenue à nos nouveaux partenaires.

Le Protocole indique les points sur lesquels Explor et les Premières Nations ont accepté de collaborer, notamment dans des questions d'intérêt mutuel telles que la protection de l'environnement, l'emploi et les opportunités d'affaires, l'éducation et la formation pour les communautés des Premières Nations.

Dans le but d'instaurer une relation avec les Premières Nations, Explor émettra 500 000 actions ordinaires tant à la Première Nation Matachewan qu'à la Première Nation Mattagami. Cette émission d'équité permettra aux Premières Nations Matachewan et Mattagami de devenir des actionnaires et de participer dans le succès de Ressources Explor alors qu'Explor projette d'amener le projet Kidd Township vers la prochaine phase dans son développement.

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 Holloway. Plusieurs autres plus petits gisements dans le camp aurifère Harker-Holloway 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. Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2015, la Société a déprécié cette propriété car à court terme, aucuns travaux ne sont prévus 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.

Le sondage PG101-09-01 a retourné une intersection de 52,01 g/tonne d'or sur une longueur de carotte de 3 mètres (équivalent 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 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 réalisé 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 recouper une structure géologique orientée sud-ouest. La Société a réalisé un programme de géophysique afin de déterminer des cibles potentielles de forage sur la propriété PG 101. Quelques cibles ont été identifiées mais pas de travaux sont prévus actuellement. Au cours de l'hiver 2014-2015, la Société a effectué de la géophysique afin de s'élargir les cibles potentielles sur la propriété. Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2015, la Société a déprécié une partie de ce projet afin de lui établir une valeur plus réaliste.

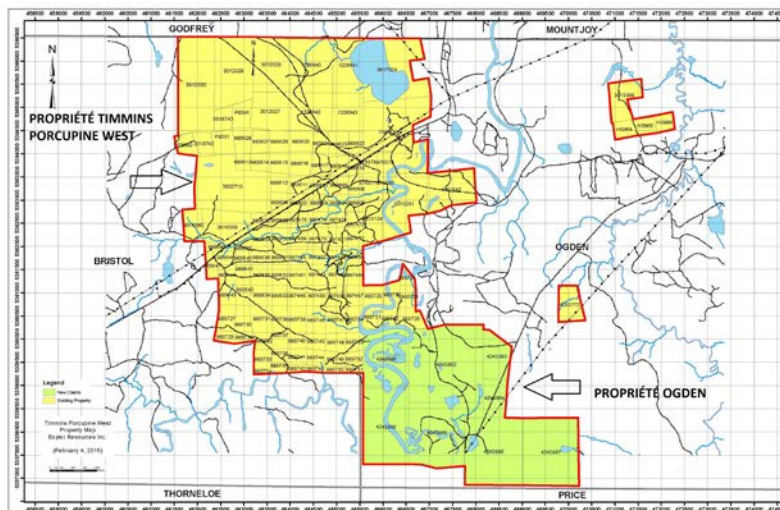
PROPRIÉTÉ OGDEN (ONTARIO)

Historique

Le 22 décembre 2014, la Société a signé une entente d'acquisition pour l'acquisition de huit claims miniers (70 unités minières) situées dans la division minière de Porcupine, district de Cochrane, dans le canton Ogden, Ontario. Ces claims sont adjacents et à l'est de la propriété Timmins Porcupine West. La route 101 ouest est située au nord de cette propriété et fournit un excellent accès à la ville de Timmins.

Explor a versé 50 000 \$ CDN et a émis 2 000 000 actions ordinaires pour acquérir un intérêt de 100 % dans les claims Ogden. Il y a une redevance NSR de 2 % existante sur la propriété et une redevance dérogatoire brute de 2 % sur tous les diamants extraits de ces claims.

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 qui a été interprétée.



La propriété Ogden est adjacente au flanc est de la propriété Timmins Porcupine West. Le projet Timmins Porcupine West a comme modèle cible le « système Hollinger-McIntyre-Coniaurum ». Le système Hollinger-McIntyre-Coniaurum (HMC) a produit un total de plus de 30 millions oz d'or, à proximité du porphyre de Pearl Lake. Les veines de quartz à forte teneur aurifère qui sont les hôtes de la majeure partie de l'or au HMC, sont survenues dans les roches volcaniques mafiques adjacentes, situées à l'extérieur du porphyre lui-même.

Le 22 mars 2016, la Société a annoncé un programme de forage au diamant de 3 000 mètres. Ce programme de forage au diamant se concentrera sur les cibles géophysiques identifiées par des levés géophysiques de sol effectués récemment par Explor et par des travaux de polarisation induite réalisés par Inmet et Exploration Knick. L'analyse des données géophysiques existantes, de même que des travaux récents réalisés par Explor, ont révélé une structure géologique majeure similaire à celle située sur la propriété Timmins Porcupine West appartenant à Explor. Elle semble être une prolongation du porphyre de Bristol de l'autre côté de la faille de la rivière Mattagami. Des travaux de reconnaissance préalables réalisés par Inmet Mines ont défini plusieurs anomalies de polarisation induite (1997) et celles-ci ont été incorporées à des données récentes de levés de polarisation induite puisque les levés ont été réalisés par la même compagnie de services et que toutes les données originales ont été acquises par Ressources Explor.

La propriété a été préalablement explorée par Hollinger Mines, Tex-Sol Exploration, Inmet Mining Corporation, Amax Mineral Exploration, Noranda Exploration et Exploration Knick. Tous les sondages forés par les exploitants précédents avaient moins de 100 mètres de longueur. Historiquement, sur la propriété Ogden, le seul sondage qui a recoupé de la minéralisation significative est le forage au diamant réalisé par Tex-Sol Exploration en 1965 qui a ramené 6,0 g/t Au sur 9,1 m à une faible profondeur. Sur la propriété Timmins Porcupine West, la minéralisation importante a été recoupée sous les 300 mètres d'une profondeur verticale, ce qui requiert des sondages de 500 à 600

mètres de longueur.

TIMMINS PORCUPINE WEST (ONTARIO)

Historique

En juillet 2009, la Société a signé une entente en vertu de laquelle elle pouvait 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 a versé un total de 60 000 \$ CDN et émis 4 000 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans. 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 a acquis 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 a versé 100 000 \$ et a émis 2 000 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans. Ces claims sont assujettis 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 ces claims. Un programme de géophysique a été réalisé sur cette section de la propriété et 3 cibles ont été identifiées.

En mars 2012, la Société a signé une convention de vente en vertu de laquelle elle a acquis un intérêt de 100 % dans 3 parcelles de terrains miniers comprenant 3 unités situées dans le canton Bristol. Pour acquérir cet intérêt de 100 % dans les unités additionnelles de la propriété Timmins Porcupine West, Explor a versé 60 000 \$ à la signature. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces unités.

Le 19 décembre 2014, la Société a signé une entente d'option avec Teck Resources Limited (« Teck ») pour la propriété Timmins Porcupine West en vertu de laquelle Teck pourrait acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 70 % dans la propriété TPW.

Explor octroie à Teck l'option d'acquérir une participation initiale de 55 % dans la propriété TPW (la « première option »). Teck peut exercer la première option en effectuant un total de 8 000 000 \$ CDN en dépenses engagées et optionnelles avant le 1^{er} mai 2019 (la « date d'échéance »). Si Teck n'engage pas les dépenses énumérées avant la date d'échéance, elle aura droit de verser une somme en espèces en remplacement de la somme déficitaire afin de maintenir en vigueur la première option. Teck peut, avant d'exercer la première option, mettre fin à la première option en tout temps pourvu que Teck retourne la propriété en bon état dans les trente jours.

Teck aura une option supplémentaire (la « deuxième option ») en vertu de laquelle elle pourrait acquérir une participation additionnelle de 15 % dans la propriété TPW (la « participation additionnelle ») uniquement en finançant des dépenses additionnelles de 4 millions \$, pour un montant total de 12 millions \$ sur la propriété TPW avant le 1^{er} mai 2022. Si Teck n'engage pas les dépenses énumérées avant leur date d'échéance, elle aura droit de verser, un montant en espèces en remplacement du montant déficitaire afin de maintenir en vigueur la deuxième option. Si Teck exerce la seconde option, Teck détiendra une participation de 70 % dans la propriété et Explor détiendra une participation de 30 %.

Si Teck exerce la première option, les parties devront participer dans l'exploration et le développement de la propriété TPW par le biais d'une coentreprise (la « coentreprise »), laquelle sera formée à la date où la deuxième option est exercée ou expire sans avoir été exercée. Par la suite, chacune des parties devra alors financer sa part proportionnelle des dépenses futures sur la propriété ou subir une dilution selon une formule standard dans l'industrie. Si la participation d'une des parties dans la propriété est diluée sous les 10 %, sa participation sera convertie en une redevance sur les profits nets de 5 %. Suite à la création de la coentreprise, Teck sera l'opérateur aussi longtemps qu'elle détiendra la participation la plus importante.

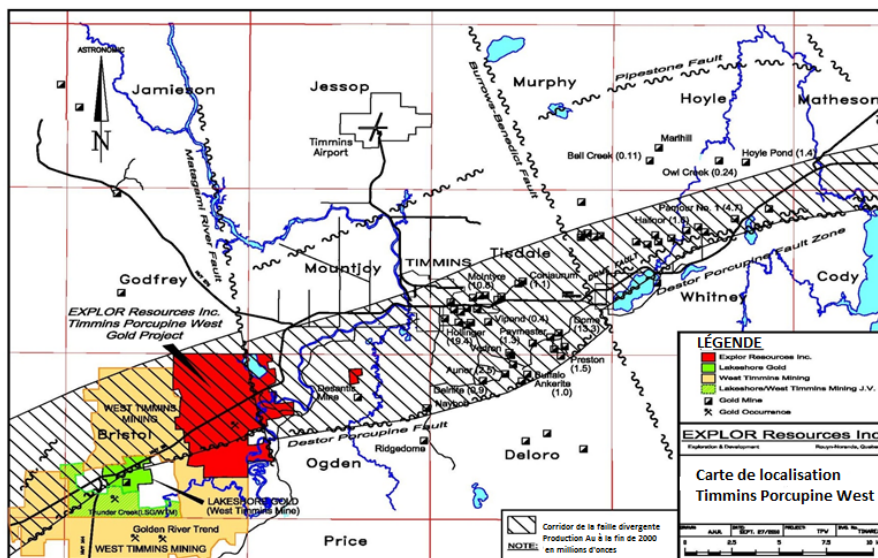
Teck a réalisé un placement privé pour une souscription de 3 500 000 unités à un prix de 0,09 \$ CDN l'unité, pour un montant total de 315 000 \$ CDN. Chaque unité se composait d'une action ordinaire et d'un-demi (½) bon de souscription (le « bon de souscription »). Chaque bon de souscription complet donne droit de souscrire à une action ordinaire additionnelle de la Société à un prix de 0,10 \$ par action, pour une période de douze mois et à un prix de 0,15 \$ par action pour une période additionnelle de douze mois.

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.

Les plus récents résultats de forage sur la propriété TPW sont indiqués dans le rapport de gestion annuel clos le 30 avril 2014 de la Société. Pour les résultats antérieurs de forage, s'il vous plaît, vous référer aux précédents rapports de gestion annuels. Le texte suivant présente un résumé des phases de forage sur la propriété Timmins Porcupine West.

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 mars 2012) :

La phase IV du programme de forage sur la propriété consistait en un programme annoncé de 30 000 mètres 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 à TPW-12-73 et a compris un total de dix-sept (17) sondages et vingt-six (26) sondages en coin. La phase IV s'est achevée en mars 2012 ayant réalisé un total de 30 000 mètres de forage au diamant.

Phase V du forage (mars 2012 – décembre 2012) :

Le programme de forage 2012 sur la propriété comprenait un programme annoncé de 30 000 mètres (Communiqué de presse du 27 mars 2012) élaboré pour continuer d'élargir la limite de la minéralisation connue de la zone « A » et pour vérifier le flanc nord du synclinal. Le programme a débuté en mars 2012 avec le Sondage TPW-12-74 et a compris un total de 24 sondages (TPW-12-74 à TPW-12-98) et 12 sondages en coins.

Phase VI du programme de forage (Janvier 2013 à 2014)

En janvier 2013, la Société a annoncé un programme de forage de 10 000 mètres (Communiqué de presse du 10 janvier 2013) élaboré pour vérifier et élargir la minéralisation connue près de la surface afin de déterminer le potentiel à ciel ouvert de la propriété.

Le 27 août 2013 la Société a publié une nouvelle mise à jour des ressources minérales pour la propriété TPW :

Les ressources minérales à ciel ouvert à une teneur de coupure de 0,30 g/t Au sont les suivantes :

Indiquées :	213 000 oz (4 283 000 tonnes à 1,55 g/t Au)
Présumées :	77 000 oz (1 140 000 tonnes à 2,09 g/t Au)

Les ressources minérales souterraines à une teneur de coupure de 1,70 g/t Au sont les suivantes :

Indiquées :	396 000 oz (4 420 000 tonnes à 2,79 g/t Au)
Présumées :	393 000 oz (5 185 000 tonnes à 2,36 g/t Au)

Il est à noter que le forage jusqu'au 30 juin 2013 a donné **une augmentation de 104 % des onces indiquées et une augmentation de 190 % des tonnes indiquées par rapport à la ressource de décembre 2012**. Du forage additionnel prévu près de la surface devrait accroître la ressource potentiellement exploitable par fosse à ciel ouvert.

Explor a retenu P&E Mining Consultants (« P&E »), une firme indépendante de la Société, afin de préparer un rapport technique (le « **rapport technique** ») sur la propriété Timmins Porcupine West, intitulé : « *Technical Report and Resource Estimate on the Timmins Porcupine West Property, Bristol and Ogden Townships, Porcupine Mining Division, Ontario* », conformément au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers (le « **Règlement 43-101** »). Eugene Puritch, ingénieur, Richard Sutcliffe, géologue, Tracy Armstrong, géologue et Antoine Yassa, géologue, de P&E Mining Consultants, (les « **auteurs** »), toutes des personnes qualifiées au sens du Règlement 43-101, sont les co-auteurs du rapport technique. Le rapport technique a été déposé le 27 août 2013 sous le profil de la Société sur le site web de SEDAR à www.sedar.com.

À la date de ce rapport de gestion, la Société est d'avis qu'il n'y a pas eu de changement important quant à l'information concernant la propriété Timmins Porcupine West depuis la date du rapport technique. Le rapport technique a été préparé en conformité avec l'Annexe 43-101A1 – Rapport technique, des autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières et est assujéti à certaines hypothèses, qualifications et procédures décrites aux présentes. Il faudrait consulter le texte complet du rapport technique qui est disponible pour examen sous le profil d'Explor sur SEDAR à www.sedar.com.

Il est important de noter que l'extension horizontale de la minéralisation aurifère est supérieure à 2 000 mètres. Il faut noter que du forage additionnel augmenterait selon toute vraisemblance la taille de la

ressource. La continuité de la minéralisation continue de se confirmer et la structure est toujours ouverte en longueur et en profondeur. Explor a recoupé de la minéralisation aurifère dans 113 des 118 sondages forés et dans 64 des 65 sondages en coin (« wedges ») effectués jusqu'à maintenant. Explor a concentré ses efforts sur le flanc sud du synclinal et très peu de travaux ont été réalisés sur le flanc nord du synclinal.

Depuis la signature de l'entente d'option avec Teck Resources Ltd. (« Teck »), Teck est l'opérateur de la propriété Timmins Porcupine West et est en charge du programme d'exploration. Teck a effectué des analyses par TerraSpec (instrument de numérisation à infrarouge par ondes courtes) sur les carottes existantes afin d'aider à cartographier les patrons d'altération et les vecteurs pour aider à cibler les sondages au diamant. Un géologue spécialiste de la structure des roches a été retenu par Teck pour analyser la propriété Timmins Porcupine West.

En octobre 2015, Teck a débuté un programme de forage sur la propriété. Teck a révisé les données d'Explor et reclasser un système aurifère minéralisé avec une zone profonde à l'ouest à haute teneur (West Deep Zone) et une zone d'intervalle peu forée entre celle-ci et les zones de porphyre à l'est sur une longueur de plus de 2 000 mètres.

Teck Resources a mobilisé deux foreuses au diamant sur le site de Timmins Porcupine West le 24 octobre 2015. Teck a réalisé cinq sondages pour un total de 4 825 mètres de forage au diamant. Le programme a été élaboré à l'origine avec les deux foreuses se concentrant sur des sondages d'extension dans la zone à haute teneur West Deep. Un sondage a ciblé l'intervalle peu foré entre la zone West Deep et le secteur des zones de porphyres et un sondage a vérifié l'extension en amont-pendage de la minéralisation à l'intérieur et sous les zones de porphyres. Le rapport de Teck Resources sur les résultats de forage au diamant est attendu.

EAST BAY (QUEBEC)

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.

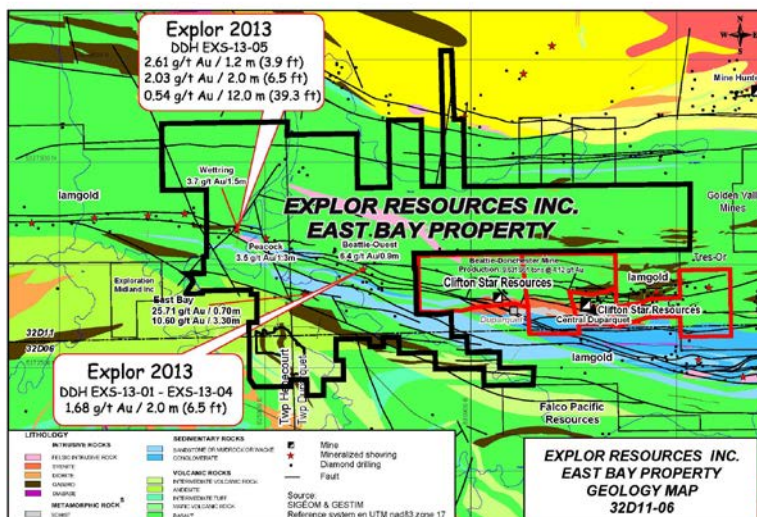
En janvier 2008, la Société a fait l'acquisition de 20 claims additionnels situés dans le canton Duparquet en considération d'une somme de 12 000 \$ et de l'émission de 125 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

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 Hébécourt en considération d'une somme de 33 500 \$. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims.

En mars 2014, la Société a acquis 15 claims additionnels situés dans le canton Duparquet en considération de l'émission de 500 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2% dans ces claims.

En avril 2014, la Société a acquis un claim additionnel situé dans le canton Duparquet en considération de l'émission de 50 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 1% dans la propriété.



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 3 842 hectares le long de la zone de la Faille de Porcupine-Destor.

Travaux par Explor

Explor a réalisé une étude et une compilation complète des travaux réalisés par le passé, suivi par de la coupe de ligne, des levés magnétiques et de VLF pour déterminer la localisation des cibles structurales sur la propriété. En juillet 2013, la Société a réalisé un programme de forage sur la propriété. Le forage s'est concentré sur deux cibles le long de la prolifique zone de faille dans les cantons Duparquet et Hébecourt respectivement, et comprenait 5 sondages totalisant 1 224 mètres.

Le secteur de la cible ouest Beattie (canton Duparquet) consistait en un sondage de 1988 lequel a été foré au centre de roches cisailées et altérées hébergeant un intervalle riche en quartz d'une longueur de 0,93 mètre titrant 6,4 g/t Au.

Les quatre sondages forés en 2013 sur cette cible (EXS-13-01 à EXS-13-04) ont été établis conformément au programme de suivi proposé en 1988, mais avec un espacement plus serré. Tous les quatre sondages, représentant un total de 879 mètres ont rencontré une séquence de tufs felsiques hautement cisailés et altérés et des porphyres de quartz, avec des roches volcaniques felsiques subordonnées mafiques et ultramafiques.

L'injection de quartz survient à travers de chaque sondage, avec de la pyrite fine atteignant 1 % localement dans les trois premiers sondages et de 1 à 3 % localement dans le quatrième sondage, le plus profond du programme de forage.

De la faible minéralisation aurifère a été découverte dans le sondage EXS-13-01, lequel a ramené 356 ppb sur 1,5 m et dans le sondage EXS-13-02 qui a ramené 575 ppb sur 1,5 mètre, dans un intervalle d'une longueur de 4,5 mètres titrant 301 ppb. En raison des plis, les mesures d'angle de la carotte sur le tissu tectonique sont très variables à travers des sections de forage mais les pendages sont généralement de 20 à 30 degrés, indiquant un pendage orienté sud-ouest.

De la minéralisation aurifère plus forte a été découverte dans le sondage EXS-13-04, lequel a ramené 1,68 g/t Au sur un intervalle de 2,0 mètres. La roche hôte a l'apparence de la rhyolite, est faiblement pyritisée (1 à 3 % pyrite) et coincée entre des tufs felsiques et ultramafiques encaissés dans du quartz mylonitique à fortement cisailé.

Le secteur de la cible Wettring (canton Hébécourt) consistait en un lot de cinq sondages réalisés en 1945, dans lesquels plusieurs intersections quartzifère d'un mètre ont ramené entre 1,0 à 4,0 g/t Au. Des veines de quartz ont été rapportées comme étant associées à un cisaillement orienté ONO, une possible faille subsidiaire à faible inclinaison au sud de la zone de faille est-ouest Destor-Porcupine. Le programme de 2013 consistait à localiser et vérifier la faille subsidiaire aurifère proposée orientée ONO.

Le sondage (EXS-13-05) d'une longueur de 345 mètres réalisé sur cette cible a ramené des résultats très encourageants en profondeur et près de la fin du sondage, incluant deux étroites intersections aurifères similaires à celles rapportées en 1945 et une très longue intersection de minéralisation aurifère anormale.

Les deux intersections étroites consistent en 2,61 g/t Au sur 1,2 m dans des tufs volcaniques felsiques fortement cisailés avec une concentration de tourmaline de quartz-dolomite (ankérite) et en 2,0 g/t Au sur 2,0 m d'un porphyre de quartz fortement cisailé avec une concentration de quartz-dolomite (ankérite) marqué par une forte altération de séricite et de 1 à 10 % de pyrite fine disséminée.

Le long intervalle de minéralisation aurifère anormale a été échantillonné sur 19,5 m (64pi), ramenant des analyses allant de 122 à 809 ppb (0,12 à 0,81 g/t). Cet intervalle comprend 12,0 m (39,3 pi) titrant 540 ppb (0,54 g/t) Au, lequel comprenait également un intervalle de 7,5 m (24,6 pi) dans lequel les analyses pour l'or variaient entre 515 à 809 ppb (0,51 à 0,81 g/t) avec une moyenne de 692 ppb (0,69 g/t).

L'épaisse zone anormale est hébergée par un porphyre quartzifère fortement cisailé et séricitique, marqué par une concentration de 10 à 40 % de quartz-dolomite (ankérite) avec de la fuchsite et localement, de la tourmaline et de l'épidote ainsi que des traces de pyrite fine disséminée apparaissant localement. Les mesures d'angle de la carotte sur le tissu tectonique indiquent un pendage vertical très abrupt vers le sud.

Tous les coffrages ont été laissés sur place et recouverts. En se basant sur la présence d'or anormal géochimiquement à fin du sondage EXS-13-05, l'approfondissement de ce sondage serait nécessaire à l'avenir. Dans l'ensemble, 672 échantillons de carottes ont été prélevés et soumis à l'analyse pour l'or au cours de ce programme.

En juillet 2015, la Société a annoncé le début d'un nouveau programme d'exploration consistant en un programme de forage préliminaire de 1 500 mètres pour poursuivre sur la lancée du programme d'exploration de 2013. Ce programme était en lien avec la stratégie de la Société d'effectuer de l'exploration le long de la zone de la Faille de Porcupine-Destor (ZFPD), où de nombreux gisements aurifères remarquables ont été découverts par le passé, y compris le camp minier de Timmins qui a produit plus de 65 millions d'onces d'or. La Société détient maintenant 3 842 hectares de terrains le long de cette section de la ZFPD, tel que démontré dans la carte ci-dessus. La propriété East Bay d'Explor est adjacente et entoure la portion ouest de la propriété Duparquet de Clifton Star Resources.

Le forage en 2015 s'est concentré sur trois cibles le long de la zone de faille prolifique, respectivement dans les cantons Duparquet et Hébécourt. Deux cibles se situaient sur la portion ouest de la propriété et une cible était sur la portion est de la propriété, consistant en 5 sondages totalisant 1 868 mètres et 928 échantillons de carottes.

Dans le canton Duparquet, le forage en 2015 s'est concentré sur un sondage réalisé en 1939 qui avait retourné une intersection de 1,5 mètre de longueur titrant 685 ppb Au associée avec les contacts déformés d'un dyke de porphyre feldspathique. Un sondage réalisé en 2015 (EXS-15-08) visait à localiser ce porphyre et vérifier ses contacts en profondeur. Il a confirmé la présence du porphyre mais n'a pas rencontré de la déformation forte ou de la minéralisation aurifère importante.

Dans le canton Hébécourt, le forage en 2015 a consisté à approfondir un sondage de 345 mètres de longueur réalisé en 2013 (EXS-13-05) qui avait été arrêté dans de la minéralisation aurifère anormale. Le sondage de 2013 avait retourné des résultats très encourageants comprenant 2,61 g/t Au sur 1,2 mètre, 2,0 g/t Au sur 2 mètre, de même qu'un intervalle de 19,5 mètres (64 pieds) de minéralisation aurifère variant entre 122 à 809 ppb (0,12 à 0,81 g/t), lequel comprenait 12 mètres (39,3 pied) titrant 540 ppb (0,54 g/t) Au.

Toutes les zones aurifères sont hébergées par un porphyre quartzifère altéré et cisailé par de la séricite, marqué par 10 à 40 % de dolomie quartzifère (ankérite) injecté de fuchsite et localement de tourmaline et d'épidote; avec de la fine pyrite disséminée apparaissant en traces de 1 à 10 % localement. Les mesures d'orientation sur le tissu

tectonique indiquent un pendage très abrupt vers le sud (70 à 80 degrés) qui laisse entendre que le forage sur les cisaillements minéralisés ciblés était à un angle faible mais néanmoins raisonnable.

Des observations générales et les résultats obtenus en 2015 sont résumés ci-dessous :

Suivant 6 mètres de minéralisation aurifère plus faible à la fin du sondage EXS-13-05, le sondage EXS-13-05EX-2015 a recoupé une seconde intersection de 19,5 mètres de longueur de minéralisation aurifère anormale marquée par des concentrations d'or plus élevées, de 1,6 et 4,0 g/t Au sur des intervalles de 1,5 mètres. L'existence de deux intervalles « proximales » d'or anormal de longueurs approximativement similaires pourrait être expliquée par l'intersection de deux flancs d'une zone aurifère de plis, la présence de deux zones aurifères parallèles, ou le déplacement d'une zone aurifère causé par la formation de failles en bloc. Ce sondage s'est terminé sur une intersection de 0,5 mètre de longueur titrant 1,0 g/t d'or.

Le sondage EXS-15-06A, qui a été implanté 5 mètres derrière EXS-13-05EX-2015, visait à vérifier la projection des zones de cisaillements aurifères à 75 m en direction de l'ouest. Ce sondage a été perdu en raison de problèmes de forage insurmontables. Les résultats d'analyse pour ce sondage comprennent 180, 260 et 348 ppb d'or sur des intervalles d'échantillons variant de 0,8 mètres à 1,5 mètre.

Le sondage EXS-15-06 qui a été implanté 11 mètres derrière EXS-13-05EX-2015m visait également à vérifier la projection des zones de cisaillement aurifères à 75 mètres vers l'ouest. Le sondage EXS-15-06 a confirmé l'extension et l'élargissement des cisaillements aurifères dans ce secteur, avec de l'or anormal variant de 100 à 719 ppb survenant sur un plus long intervalle que dans le sondage EXS-13-05EX-2015. En plus des intervalles d'un mètre éparpillés contenant de 50 à 365 ppb d'or, EXS-15-06 a retourné trois larges intersections distinctes d'or géochimiquement anormal, dans lesquelles la majorité des échantillons ont retourné de 50 à 719 ppb; celles-ci survenant de 190,5 à 203,7 mètres, de 209,7 mètres à 252 mètres and de 271,5 à 341,5 mètres.

Le sondage EXS-15-07 qui a été implanté 48 mètre derrière EXS-13-05EX-2015, visait à vérifier la projection des zones d'or anormal de ce dernier sondage à de plus grandes profondeurs d'au moins de 100 à 125 mètres le long de la projection. Ce sondage n'a pas recoupé les larges zones d'or anormal anticipées recoupées à de faibles profondeurs mais à la place, a frappé un intervalle étroit titrant 2,2 g/t Au sur 3,0 mètres comprenant 3,7 g/t Au sur 1,5 mètres dans des porphyres felsiques pyriteux fortement cisailés et altérés.

Le programme de forage de 2015 a réussi à prolonger la minéralisation aurifère anormale vers l'ouest du programme de forage 2013.

Avec très peu de sondages réalisés jusqu'à maintenant dans cette zone aurifère, il y a insuffisamment de renseignements géologiques pour clairement comprendre la tectonique complexe locale et projeter les zones d'or anormal avec assurance. En raison de la présence de porphyres felsiques cisailés et altérés et la minéralisation aurifère largement répandue dans les ultramafiques, l'environnement tectonique complexe et les résultats très encourageants, du forage additionnel est fortement recommandé.

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. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2,5 % dans les claims. La Société a rempli son obligation de travaux et détient maintenant 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 réalisé un levé VTEM ainsi que la compilation et l'analyse de toutes les données géologiques connues sur la propriété. En janvier 2011, un programme de forage de 2 500 mètres a été réalisé 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.

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. À court terme, la Société ne prévoit pas effectuer des travaux supplémentaires sur cette propriété et c'est pour cette raison qu'elle a déprécié la totalité de ce projet minier au cours de l'exercice clos le 30 avril 2015.

LAUNAY (QUÉBEC)

Historique

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

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

Localisation

La propriété Launay est située dans la partie nord du canton de Launay, à environ 6 km du village de Launay, Québec. La propriété consiste en 53 claims miniers couvrant une superficie d'environ 2 249,46 hectares. La propriété

est facilement accessible par un chemin forestier qui relie la route de Launay – Guyenne à la propriété, à environ 4,5 km du village de Launay.

Travaux par Explor

Au 30 avril 2011, la Société avait déprécié cette propriété ainsi que ses frais de prospection et d'évaluation afin de se concentrer sur d'autres projets. Explor a annoncé en mai 2014 le début d'un programme d'exploration sur la propriété nickélifère Launay. La phase I qui consistait en 60 kilomètres de coupe de lignes et de levés géophysiques afin de déterminer les cibles, a été complétée. La phase II qui consistait en 1 020 mètres de forages au diamant sur la structure, a été complétée à la mi-août 2014.

Le projet Launay Nickel est adjacent et au nord-ouest des 4 080 hectares de la propriété Royal Nickel. La même unité géologique ultramafique où la minéralisation a été découverte sur la propriété Royal Nickel, se prolonge sur la propriété d'Explor. Très peu de mort-terrain (2 à 4 mètres) a été rencontré sur la section récemment forée (#78+00E) au cours de la première phase de forage au diamant.

Le sondage #3 a été foré et a recoupé 60,1 mètres de roches ultramafiques. Le sondage #3 a recoupé des valeurs de nickel anormales qui variaient entre 0,08 % et 0,19 % (800 ppm à 1900 ppm). Dans les ultramafiques, le nickel est accompagné par du platine localement géochimiquement anormal à 31 ppb et par du palladium à 59 ppb.

Le sondage #4, a été foré et a recoupé 80,8 mètres de roches ultramafiques avec des valeurs en nickel anormales de 0,05 % à 0,12 % (500 ppm à 1 200 ppm). Le nickel enrichi est accompagné localement par du platine faiblement et géochimiquement anormal à 44 ppb et par du palladium à 31 ppb, où le nickel enrichi survient dans la partie supérieure et plus particulièrement près du contact supérieur.

Le sondage # 5, un sondage en retrait, qui a été foré derrière le sondage # 3, a recoupé 132 mètres de roches ultramafiques. Le sondage # 5 a recoupé des valeurs de nickel anormal de 0,04 % à 0,11 % (400 ppm à 1,100 ppm). Il faut noter que ce sondage contient la zone aurifère qui a été recoupée de 94,5 à 99,0 mètres, de 1,199 g/tonne sur 4,5 mètres. Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2015, la Société a déprécié les frais de prospection et d'évaluation de ce projet afin de mettre l'accent sur d'autres projets au Québec.

CHESTER (NOUVEAU-BRUNSWICK)

Historique

En février 2013, la Société a signé une entente d'option afin d'acquérir un intérêt de 100 % dans soixante-quinze (75) unités de claims adjacentes situées dans le comté de Northumberland, au Nouveau Brunswick, connue localement comme la propriété Chester. Pour acquérir cet intérêt de 100 % dans cette propriété, la Société a déjà versé 50 000 \$ et émis 3 500 000 actions ordinaires. À la date du deuxième anniversaire de l'entente, la Société versera 50 000 \$ et à la date du troisième anniversaire de l'entente, la Société versera 50 000 \$ et émettra 3 000 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 1 % dans la propriété. Il existe une redevance NSR de 1 % sur une partie de la propriété en faveur d'un ancien propriétaire.

En avril 2013, Explor a signé une entente d'option pour acquérir un intérêt de 100 % dans 39 unités additionnelles adjacentes dans la propriété Chester. Pour acquérir cet intérêt de 100 % dans les unités additionnelles dans la propriété Chester, la Société a versé 30 000 \$ et émis 750 000 actions ordinaires. Les vendeurs ont conservé une redevance NSR de 2,0 % dans les unités de claims additionnelles.

En novembre 2014, la Société (Explor) a signé un contrat d'option avec Ressources Brunswick inc. (Brunswick) afin de céder la propriété Chester, située au Nouveau-Brunswick; Explor a le même président que Brunswick ; les deux sociétés ont également des administrateurs communs ainsi que le même chef des finances. Selon l'entente, Explor octroiera à Brunswick le droit et l'option exclusifs, d'acquérir la propriété Chester contre la contrepartie suivante : le versement d'une somme de 10 000 \$ en espèces et l'émission de 1 000 000 d'actions à Explor à la signature de l'entente (condition respectée) et effectuer des travaux de prospection et d'évaluation sur la propriété pour une somme de 100 000 \$; le versement de 10 000 \$ en espèces, l'émission de 1 333 333 actions à Explor au premier anniversaire de l'entente (condition remplie), le versement de 50 000 \$ en espèces aux anciens propriétaires avant le 26 février 2015 ; le versement d'une somme de 10 000 \$ en espèces, effectuer des travaux de prospection et

d'évaluation sur la propriété pour une somme de 200 000 \$ et l'émission de 1 333 333 actions à Explor à la date du deuxième anniversaire de l'entente, le versement de 50 000 \$ en espèces aux anciens propriétaires avant le 26 février 2016 ; et le versement de la somme de 10 000 \$ en espèces, effectuer des travaux de prospection et d'évaluation sur la propriété pour une somme de 200 000 \$ et l'émission de 1 333 334 actions à Explor à la date du troisième anniversaire de l'entente.

Après la réalisation de ces conditions, Brunswick aura acquis un intérêt de 100 % dans la propriété. Au 30 avril 2015, Explor a reçu 1 000 000 d'actions ordinaires de Brunswick et 10 000 \$ en espèces. En date du 31 mars 2016, Brunswick n'avait toujours pas effectué le paiement de 50 000 \$ prévu en février 2015. Les parties négocient actuellement un délai supplémentaire pour effectuer ledit paiement. Brunswick a cependant versé 10 000 \$ à Explor et émis 1 333 333 actions ordinaires pour le second versement prévu à l'entente d'option. Explor a octroyé à Brunswick une prolongation pour effectuer les travaux prévus au premier anniversaire de l'entente.

Il est à noter que ceci est une transaction non à distance puisque Christian Dupont est le président et le chef de la direction et que Rodrigue Tremblay est le chef des finances, tant d'Explor que de Brunswick et que Mario Colantonio et Geoff Carter sont tous les deux administrateurs d'Explor et de Brunswick. Les actionnaires désintéressés de Brunswick ont approuvé la transaction le 12 août 2014 lors de leur assemblée annuelle et extraordinaire et ceux d'Explor l'ont approuvé lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire tenue le 7 octobre 2014.

Analyse des travaux d'exploration

La Société a engagé durant la période de neuf mois close le 31 janvier 2016, des dépenses en travaux de prospection et d'évaluation totalisant 387 180 \$ (517 432 \$ au 30 avril 2015).

	ONTARIO		NOUVEAU- BRUNSWICK	QUÉBEC	
	Timmins Porcupine West	Kidd Twp	Carnegie	Chester	East Bay
	\$	\$	\$	\$	\$
Géologie	78 177	26 306	2 317	-	44 538
Forages	-	-	-	-	178 955
Analyses	570	-	-	-	13 368
Coupe de ligne	-	-	-	-	-
Géophysique	-	-	-	-	-
Frais de location	36 028	1 716	-	-	2 200
Frais généraux d'exploration	5 349	-	-	-	9 656
Subvention publique	-	-	-	(12 000)	-
Total	120 124	28 022	2 317	(12 000)	248 717

Analyse des acquisitions, cessions et dépréciations pour la période de neuf mois close le 31 janvier 2016

La Société a émis 1 050 000 actions pour un montant de 63 000 \$ et a payé en argent 1 000 \$ conformément à deux ententes signées pour la propriété Kidd Township.

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

NOM DU PROJET	REDEVANCE	NOM DU PROJET	REDEVANCE
East Bay	1 % et 2 %	Destor	2,5 %
Carnegie	2 %	Timmins Porcupine West	2 % et 3 %
Eastford Lake	2 %	PG 101	2 %
Chester	1 % et 2 %	Golden Harker	2 %
Kidd Township	2 %	Launay	2%
Ogden	2 %		

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

Cette discussion et analyse des états financiers résumés intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers résumés intermédiaires du 31 janvier 2016 ainsi que les états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 30 avril 2015. Les états financiers résumés intermédiaires pour la période de neuf mois close le 31 janvier 2016 ainsi que la période correspondante de l'an dernier ont été préparés selon les *International Financial Reporting Standards* (« IFRS »). Toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens.

Principales informations financières (auditées)

Le tableau suivant résume certaines données financières présentées à l'état de la situation financière de la Société :

EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL	2015	2014	2013
	\$	\$	\$
Actif total	29 885 803	32 952 044	38 819 882
Passif total	2 281 961	1 188 689	2 275 771
Revenus	2 003	14 871	32 834
Perte nette	4 878 196	6 302 834	1 138 226
Perte par action de base et diluée	0,10	0,15	0,04

Au 30 avril 2015, notre actif total s'établit à 29 885 803 \$ comparé à 32 952 044 \$ au 30 avril 2014. La variation importante entre ces périodes est principalement due à la dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation qui sont de l'ordre de 3 503 244 \$ (5 992 094 \$ en 2014). Le passif total est 2 281 961 \$ comparé à 1 188 689 \$ en 2014 et est constitué de 131 176 \$ (137 695 \$ en 2014) pour ses créiteurs et charges à payer, de 1 349 826 \$ (0 \$ en 2014) pour une provision pour pénalités, de 542 945 \$ (0 \$ en 2014) de la composante dette des débetures convertibles et de 214 771 \$ (887 435 \$ en 2014) pour ses impôts sur le résultat et impôts différés. Au 30 avril 2015, les capitaux propres sont de 27 603 842 \$ tandis qu'ils étaient à 31 763 355 \$ au 30 avril 2014. Au 30 avril 2015, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 108 677 \$ (152 123 \$ en 2014) et son fonds de roulement est fortement négatif.

Au 31 janvier 2016, la Société a un dépôt à terme garanti pour une somme de 55 905 \$ (55 905 au 30 avril 2015) dans une institution financière et celui-ci porte intérêt à 0,75 %. La Société a également un placement de 2 333 333 actions ordinaires (1 000 000 actions ordinaires au 30 avril 2015) de Ressources Brunswick inc., société publique liée d'exploration minière d'une valeur de 23 333 \$ (20 000 \$ au 30 avril 2015).

Informations trimestrielles (non auditées)

	31 janvier 2016 \$	31 octobre 2015 \$	31 juillet 2015 \$	30 avril 2015 \$	31 janvier 2015 \$	31 octobre 2014 \$	31 juillet 2014 \$	30 avril 2014 \$
Total de l'actif	36 609 422	30 180 681	30 205 526	29 885 803	33 171 248	32 949 241	32 806 443	32 952 044
Total du passif	2 431 005	2 435 711	2 318 693	2 281 961	1 349 153	1 492 041	1 238 510	1 188 689
Revenus	-	12 309	(12 336)	(7)	61	1 947	2	1 703
Perte nette	220 716	194 566	203 535	4 308 481	198 240	167 008	204 467	837 138
Perte nette par action de base et diluée par action	0,01	0,00	0,00	0,10	0,00	0,01	0,00	0,02

États de la perte nette et de la perte globale pour la période de neuf mois close le 31 janvier 2016

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 et autres revenus.

Résumé des dépenses d'administration des quatre derniers trimestres

	31 janvier 2016 \$	31 octobre 2015 \$	31 juillet 2015 \$	30 avril 2015 \$
Entretien et réparations	330	330	330	363
Taxes et permis	6 826	5 311	1 711	9 671
Frais de location	9 772	10 195	9 249	9 036
Frais de bureau	6 770	8 121	4 178	10 410
Frais de déplacement, promotion et représentation	50 248	23 173	15 001	25 691
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	32 996	15 734	19 441	3 835
Honoraires consultants	64 714	65 582	42 185	48 424
Honoraires professionnels	66 622	29 909	32 686	102 982
Amortissement des immobilisations corporelles	2 776	2 776	2 776	2 776
Rémunération et paiements fondés sur des actions	-	-	67 730	-
Intérêts et frais bancaires	2 691	658	529	686
Intérêts sur les débetures	21 684	20 468	20 055	17 511
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	-	-	3 503 244
Impôts de la Partie XII.6 et pénalités	-	-	-	1 346 924

- a) Durant le trimestre clos le 30 avril 2015, les honoraires professionnels sont plus élevés en comparaison des autres trimestres et c'est en relation avec les transactions que la Société a conclu avec Teck et Brunswick.
- b) Durant le trimestre clos le 30 avril 2015, les taxes et permis sont plus élevés en comparaison des autres trimestres car la Société a renouvelé ses claims miniers.

- c) Durant les trimestres clos les 31 octobre et 31 janvier 2016, les honoraires de consultants sont plus élevés car la Société a payé des honoraires pour se faire connaître auprès de la communauté financière de l'ouest du Canada et en Europe.
- d) Durant le trimestre clos le 31 janvier 2016, les frais de registrariat et information aux actionnaires ont augmenté car la Société a déboursé des frais pour l'assemblée annuelle des actionnaires tenue en février 2016 et a déboursé des frais annuels pour maintenir son statut auprès des autorités règlementaires.
- e) Au 31 juillet 2015, un montant de 67 730 \$ a été comptabilisé pour l'octroi de 1 450 000 options d'achat d'actions.
- f) Au 30 avril 2015, la Société a enregistré l'impôt de la Partie XII.6 et des pénalités en relation avec le non-respect de conventions accreditives pour un montant de 1 346 924 \$.
- g) Au 30 avril 2015, la Société a enregistré 3 503 244 \$ en dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation sur quelques-unes de ses propriétés minières.

Le tableau suivant résume certaines données financières présentées à l'état de la perte nette et de la perte globale pour les périodes de neuf mois closes le 31 janvier :

	2016	2015
	\$	\$
Entretien et réparations	990	840
Taxes et permis	13 848	2 873
Frais de location	29 216	27 817
Frais de bureau	19 069	13 692
Compensations payées relativement au maintien de claims miniers	-	6 363
Frais de déplacement, promotion et représentation	50 248	67 239
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	68 171	95 043
Honoraires consultants	172 481	192 515
Honoraires professionnels	129 217	129 868
Amortissement des immobilisations corporelles	8 328	8 328
Rémunération et paiements fondés sur des actions	67 730	56 250
Intérêts et frais bancaires	2 691	4 411
Intérêts sur les débetures	62 207	-

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2016, la perte avant impôts de la Société se situe à 624 169 \$ comparativement à 603 229 \$ au 31 janvier 2015.

- Pour la période de neuf mois se terminant le 31 janvier 2016, un montant de 55 364 \$ a été comptabilisé pour des intérêts sur les débetures totalisant 570 000 \$ que la Société a contractées en février 2015. En juillet 2015, un montant de 15 000 \$ a été converti en 300 000 actions ordinaires et en octobre 2015, un montant de 55 000 \$ a été converti en 1 100 000 actions ordinaires et en novembre 2015, un montant de 50 000 \$ a été converti en 1 000 000 actions ordinaires. À la date du rapport de gestion, cette dette est entièrement convertie en actions ordinaires.
- Pour la période de neuf mois se terminant le 31 janvier 2016, un montant de 6 843 \$ a été comptabilisé pour des intérêts sur les débetures totalisant 200 000 \$ que la Société a contractées en novembre 2015. À la date du rapport de gestion, un montant de 109 000 \$ est converti en 1 816 667 actions ordinaires.
- En 2015, un montant de 67 730 \$ a été comptabilisé pour l'octroi de 1 450 000 options d'achat d'actions.

FLUX DE TRÉSORERIE

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2016, la Société a déboursé 387 180 \$ en frais de prospection et d'évaluation et a déboursé un montant de 1 000 \$ pour l'acquisition de claims pour la propriété Kidd Township.

La Société a encaissé 1 031 287 \$ suite à des conventions de souscription au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2016. La Société a déboursé un montant de 102 889 \$ en frais d'émission d'actions en relation avec ces placements privés. La Société a également encaissé un montant de 200 000 \$ en débetures convertibles en novembre 2015.

Ces activités de financement sont directement liées aux secteurs d'activités d'Explor et sont conformes aux plans de la direction.

SOURCE DE FINANCEMENT

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2016, la Société a clôturé un placement privé de 155 000 \$ dont 139 500 \$ était en actions accréditives. Elle a également conclu un placement en actions accréditives de 300 000 \$. Elle a aussi converti un montant de 120 000 \$ en 2 400 000 actions ordinaires en remboursement du capital de débetures. En novembre 2015, la Société a émis un total de 200 000 \$ en capital de débetures convertibles non garanties. Les débetures portent intérêt à un taux annuel de 8 % et viennent à échéance le 3 novembre 2016. Chaque détenteur de débenture peut convertir le montant en capital des débetures en actions ordinaires de la Société, au prix de 0,06 \$ l'action. En novembre 2015, la Société a clôturé un placement privé de 551 287 \$ en actions accréditives. En décembre 2015, elle a clôturé un placement privé de 25 000 \$ dont 20 000 \$ est en actions accréditives.

En février 2016, la Société a émis un total de 300 000 \$ en capital de débetures convertibles non garanties. Chaque détenteur de débenture peut convertir le montant en capital des débetures en actions ordinaires de la Société, au prix de 0,085 \$ l'action. Les débetures portent intérêt à un taux annuel de 8 % et viennent à échéance le 10 février 2017. En février 2016, Explor a clôturé un placement privé pour un montant total de 984 000 \$ dont 671 000 \$ était en actions accréditives. En février 2016, la Société a converti un montant de 450 000 \$ en 9 000 000 actions ordinaires en remboursement du capital de débetures convertibles non garanties.

En mars 2016, la Société a converti un montant de 109 000 \$ en 1 816 667 actions ordinaires en remboursement du capital des débetures convertibles non garanties de novembre 2015.

En février et mars 2016, la Société a encaissé un montant de 529 126 \$ en exercices de bons de souscription et de bons de courtiers et un montant de 52 100 \$ en exercice d'options d'achat d'achats d'actions.

Puisque certains financements réalisés se composent d'unités accréditives, la Société se voit dans l'obligation d'attribuer les dépenses en prospection et d'évaluation dans un temps donné. De plus, la Société effectue des financements par actions ordinaires afin de pouvoir payer ses dépenses courantes. La direction est consciente qu'elle devra continuer ses efforts afin d'effectuer d'autres financements pour poursuivre ses projets. L'exploration et la mise en valeur des propriétés de la Société pourraient dans le futur nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés et par des placements publics. Cependant, il n'y a aucune garantie qu'elle sera en mesure de le faire pour l'avenir.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

En vertu des conventions d'actions accréditives signées dans le passé, au 30 avril 2015, la Société est en défaut de FEC pour un montant cumulatif d'environ 3 000 000 \$. Ces montants se devaient d'être engagés avant la date statutaire du 31 décembre 2014 et du 31 décembre 2013. Comme les travaux de prospection et d'évaluation n'ont pas été complétés dans les délais prescrits, il subsiste un risque financier important pour la Société ainsi qu'un risque fiscal important pour les investisseurs. Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2015, la Société a donc comptabilisé une provision pour pénalités d'un montant d'environ 1 350 000 \$. Tout montant supplémentaire en relation avec cette provision serait alors comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable. Au 31 janvier 2016, suite à de nouvelles conventions d'actions accréditives, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant d'environ 910 677 \$ au plus tard le 31 décembre 2016. Comme la Société ne possède pas les liquidités nécessaires pour respecter ces obligations statutaires, il subsiste un risque financier supplémentaire pour la Société.

Propriété Chester

En février 2013, la Société a signé une entente en vertu de laquelle elle pourrait acquérir un intérêt de 100 % dans certains claims de la propriété Chester au Nouveau-Brunswick. Depuis la signature de l'entente, la Société a émis 1 300 000 actions et a versé 50 000 \$ en espèces. Pour respecter l'entente, elle devrait effectuer un paiement en espèces de 50 000 \$ au deuxième anniversaire et un dernier paiement en espèces de 50 000 \$ au troisième anniversaire. Les vendeurs ont conservé une royauté de 1 %. Suite à l'entente d'option signée avec la société Ressources Brunswick inc., celle-ci se doit d'honorer le paiement de la somme 100 000 \$ en espèces envers les vendeurs originaux de la propriété Chester. En date du 31 mars 2016, Ressources Brunswick inc. n'avait toujours pas effectué le paiement de 50 000 \$ prévu pour le second anniversaire de l'entente. Les parties négocient actuellement un délai supplémentaire pour effectuer ledit paiement. Ressources Brunswick a toutefois effectué le second versement prévu à l'entente et a payé 10 000 \$ à Explor et émis 1 333 333 actions ordinaires en décembre 2015. Explor a octroyé à Brunswick une prolongation pour réaliser les travaux prévus au premier anniversaire de l'entente.

Entente avec Burns Figa & Will P.C.

La Société a signé une entente de représentation avec la firme d'avocats Burns Figa & Will P.C. du Colorado afin que celle-ci agisse en tant qu'agent de liaison principal afin d'assister la Société auprès de la bourse américaine OTCQX. Pour respecter son engagement, la Société versera à cette firme une somme annuelle de 5 000 \$ US.

Entente avec les premières Nations

En juin 2013, la Société a signé un protocole d'entente avec les Premières Nations Flying Post et Mattagami (les « premières nations ») quant à l'exploration de la propriété Timmins Porcupine West. Dans le cadre de cette entente, la Société a émis un total de 200 000 d'actions ordinaires aux premières nations. La Société versera 2 % des coûts directs d'exploration dépensés sur la propriété Timmins Porcupine West à partir de la date de signature de l'entente avec les premières nations. Dans le cadre de l'entente d'option avec Teck Resources Limited (« Teck »), Teck assumera cette obligation tant qu'elle sera l'opérateur de la propriété. En décembre 2015, une somme totale de 13 850 \$ leur a été versée.

Entente avec les Premières Nations

En février 2016, la Société a signé un protocole d'entente avec les Premières Nations Matachewan et Mattagami (les « premières nations ») quant à l'exploration de la propriété Kidd Township. Dans le cadre de cette entente, la Société émettra un total de 1 000 000 d'actions ordinaires aux premières nations. La Société versera 2 % des coûts directs d'exploration dépensés sur la propriété Kidd Township à partir de la date de signature de l'entente avec les premières nations. Finalement, la Société versera la somme de 2 000 \$ aux premières nations en tant que frais de négociations.

Entente avec Ressources Brunswick inc. sur la propriété Chester

En novembre 2014, la Société a signé un contrat d'option avec Ressources Brunswick inc. (Brunswick) afin de céder la propriété Chester, située au Nouveau-Brunswick; Explor a le même président que Brunswick ; les deux sociétés ont également des administrateurs communs ainsi que le même chef des finances.

Selon l'entente, Explor octroiera à Brunswick le droit et l'option exclusifs, d'acquérir la propriété Chester contre la contrepartie suivante : le versement d'une somme de 10 000 \$ en espèces et l'émission de 1 000 000 d'actions à Explor à la signature de l'entente (condition respectée) ; le versement de 10 000 \$ en espèces, effectuer des travaux de prospection et d'évaluation sur la propriété pour une somme de 100 000 \$ et l'émission de 1 333 333 actions à Explor au premier anniversaire de l'entente (condition respectée), le versement de 50 000 \$ en espèces aux anciens propriétaires avant le 26 février 2015 ; le versement d'une somme de 10 000 \$ en espèces, effectuer des travaux de prospection et d'évaluation sur la propriété pour une somme de 200 000 \$ et l'émission de 1 333 333 actions à Explor à la date du deuxième anniversaire de l'entente, le versement de 50 000 \$ en espèces aux anciens propriétaires avant le 26 février 2016 ; et le versement de la somme de 10 000 \$ en espèces, effectuer des travaux de prospection et d'évaluation sur la propriété pour une somme de 200 000 \$; et l'émission de 1 333 334 actions à Explor à la date du troisième anniversaire de l'entente.

Après la réalisation de ces conditions, Brunswick aura acquis un intérêt de 100 % dans la propriété. Au 30 avril 2015, Explor a reçu 1 000 000 d'actions ordinaires de Brunswick et 10 000 \$ en espèces. En date du 31 mars 2016, Brunswick n'avait toujours pas effectué le paiement de 50 000 \$ prévu pour février 2015. Les parties négocient actuellement un délai supplémentaire pour effectuer ledit paiement. Ressources Brunswick a toutefois effectué le

second versement prévu à l'entente et a payé 10 000 \$ à Explor et émis 1 333 333 actions ordinaires en décembre 2015. Explor a octroyé à Brunswick une prolongation pour réaliser les travaux prévus au premier anniversaire de l'entente.

Entente avec Teck Resources Limited

Le 19 décembre 2014, la Société a signé une entente d'option avec Teck Resources Limited (« Teck ») pour la propriété TPW en vertu de laquelle Teck pourrait acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 70 % dans la propriété.

Explor octroie à Teck l'option d'acquérir une participation initiale de 55 % dans la propriété TPW (la « première option ») que Teck peut exercer en effectuant un total de 8 000 000 \$ en dépenses engagées et optionnelles avant le 1er mai 2019 ; soit un total de 1 500 000 \$ avant ou le 1er mai 2016, un total cumulatif de 3 000 000 \$ avant ou le 1er mai 2017, un total cumulatif de 5 000 000 \$ avant ou le 1er mai 2018 et un total cumulatif de 8 000 000 \$ avant ou le 1er mai 2019. Si Teck n'engage pas les dépenses énumérées avant la date d'échéance, elle aura droit de verser une somme en espèces en remplacement de la somme déficitaire afin de maintenir en vigueur la première option. Teck peut, avant d'exercer la première option, mettre fin à la première option en tout temps.

Teck aura une option supplémentaire (la « deuxième option ») pour acquérir une participation additionnelle de 15 % dans la propriété TPW en finançant des dépenses additionnelles de 4 000 000 \$, pour un montant cumulatif total de 12 000 000 \$ avant ou le 1er mai 2022 ; soit un montant supplémentaire de 1 000 000 \$ avant ou le 1er mai 2020, un montant cumulatif de 2 250 000 \$ avant ou le 1er mai 2021 et un montant cumulatif de 4 000 000 \$ avant ou le 1er mai 2022. Si Teck n'engage pas les dépenses énumérées avant leur date d'échéance, elle aura droit de verser un montant en espèces en remplacement du montant déficitaire afin de maintenir en vigueur la deuxième option. Si Teck exerce la seconde option, Teck détiendra une participation de 70 % dans la propriété et Explor détiendra une participation de 30 %.

Si Teck exerce la première option, les parties devront participer dans l'exploration et le développement de la propriété TPW par le biais d'une coentreprise ; laquelle sera formée à la date où la deuxième option est exercée ou expire sans avoir été exercée. Par la suite, chacune des parties devra alors financer sa part proportionnelle des dépenses futures sur la propriété ou subir une dilution selon une formule standard dans l'industrie. Si la participation d'une des parties dans la propriété est diluée sous les 10 %, sa participation sera convertie en une redevance sur les profits nets de 5 %. Suite à la création de la coentreprise, Teck sera l'opérateur aussi longtemps qu'elle détiendra la participation la plus importante.

Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2015, en lien avec cette entente, Teck a souscrit à 3 500 000 unités à 0,09 \$ l'unité pour un total de 315 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et un-demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet de souscrire une action ordinaire à 0,10 \$ pour une période de 12 mois et à 0,15 \$ pour une période de 12 mois supplémentaire.

Débetures convertibles non garanties

Le 10 février 2015, la Société a émis un total de 570 000 \$ en capital de débetures convertibles non garanties. Les débetures portent intérêt à un taux annuel de 8 % et viennent à échéance le 10 février 2016. Chaque détenteur de débetures peut convertir le montant en capital des débetures en actions ordinaires de la Société, au prix de 0,05 \$ l'action. Ainsi, la Société a réservé un nombre total de 11 400 000 actions ordinaires de son capital-social dans l'éventualité de la conversion du montant en capital des débetures. En juillet 2015, un montant de 15 000 \$ a été converti par l'émission de 300 000 actions ordinaires et la Société a versé 513 \$ en intérêts. En octobre 2015, un montant total de 55 000 \$ a été converti par l'émission de 1 100 000 actions ordinaires et la Société a payé 3 088 \$ en intérêts. En novembre 2015, un montant de 50 000 \$ a été converti par l'émission de 1 000 000 actions ordinaires et la Société a payé 2 915 \$ en intérêts. En février 2016, un montant de 450 000 \$ a été converti par l'émission de 9 000 000 actions ordinaires et la Société a payé 36 000 \$ en intérêts. À la date du rapport de gestion, les débetures de février 2015 ont été entièrement converties.

Le 3 novembre 2015, la Société a émis un total de 200 000 \$ en capital de débetures convertibles non garanties. Les débetures portent intérêt à un taux annuel de 8 % et viennent à échéance le 3 novembre 2016. Chaque détenteur de débetures peut convertir le montant en capital des débetures en actions ordinaires de la Société, au prix de 0,06 \$ l'action. Ainsi, la Société a réservé un nombre total de 3 333 333 actions ordinaires de son capital-

social dans l'éventualité de la conversion du montant en capital des débetures. En mars 2016, un montant total de 109 000 \$ a été converti par l'émission de 1 816 667 actions ordinaires et la Société a versé 2 909 \$ en intérêts.

Le 10 février 2016, la Société a émis un total de 300 000 \$ en capital de débetures convertibles non garanties. Les débetures portent intérêt à un taux annuel de 8 % et viennent à échéance le 10 février 2017. Chaque détenteur de débetures peut convertir le montant en capital des débetures en actions ordinaires de la Société, au prix de 0,085 \$ l'action. Ainsi, la Société a réservé un nombre total de 3 529 412 actions ordinaires de son capital-social dans l'éventualité de la conversion du montant en capital des débetures.

Propriété Kidd Township

En novembre 2015, la Société a signé une entente d'option pour acquérir un intérêt de 100 % dans deux claims patentés de la propriété Kidd Township, situés dans le canton Wark, dans la division minière de Porcupine, district de Cochrane, province de l'Ontario. Pour acquérir cet intérêt de 100 % dans ces claims patentés, la Société devra verser 5 000 \$ et émettre 2 000 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans.

Passifs éventuels

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives, cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens (FEC), même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs. Comme les travaux de prospection et d'évaluation n'ont pas été complétés dans les délais prescrits, il subsiste un risque financier important pour la Société ainsi qu'un risque fiscal important pour les investisseurs. Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2015, la Société a donc comptabilisé une provision pour pénalités d'un montant d'environ 1 350 000 \$. Tout montant supplémentaire en relation avec cette provision serait alors comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

De plus, suite à la signature de conventions d'actions accréditives, la Société devra dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant d'environ 910 677 \$ au Québec avant le 31 décembre 2016.

OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES ET OBJECTIFS COMMERCIAUX

Société contrôlée par le président de Ressources Explor inc.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2016, la Société a encouru des honoraires de consultant administratif d'un montant de 69 600 \$ (109 450 \$ au 30 avril 2015), des frais généraux d'administration d'un montant de 23 884 \$ (28 740 \$ au 30 avril 2015) et des frais de prospection et d'évaluation pour un montant de 84 720 \$ (118 715 \$ au 30 avril 2015) auprès d'une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc. Au 31 janvier 2016, le solde à payer à cette société apparentée est de 64 672 \$.

Membres du conseil d'administration, hauts dirigeants, société contrôlée par un administrateur

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2016, la Société a encouru des honoraires de consultant administratif d'un montant de 27 000 \$ (36 000 \$ au 30 avril 2015), des frais d'émission d'actions de 8 000 \$ (8 275 \$ au 30 avril 2015), des honoraires professionnels de 0 \$ (7 175 \$ au 30 avril 2015), des frais généraux d'administration d'un montant de 395 \$ (0 \$ au 30 avril 2015), des frais de prospection et d'évaluation pour un montant de 6 \$ (0 \$ au 30 avril 2015) et une rémunération et paiements fondés sur des actions d'un montant de 35 033 \$ (35 250 \$ au 30 avril 2015).

Société ayant des administrateurs et le même président que Ressources Explor inc.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2016, la Société a encouru des frais généraux d'administration d'un montant de 11 129 \$ (14 691 \$ au 30 avril 2015), le solde à recevoir de cette société apparentée est de 35 641 \$ (15 869 \$ au 30 avril 2015).

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.

Dettes à long terme

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

OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

a) Risque de marché

i) Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur du découvert bancaire, de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation, des autres débiteurs, des dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation, des avances à une société liée, du dû à des administrateurs, du dû à une société liée ainsi que des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Les placements sont comptabilisés à la juste valeur. La juste valeur des débetures correspond approximativement à leur valeur comptable, car elles portent intérêt à un taux semblable à ce que la Société pourrait avoir sur le marché.

ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les placements sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché. Le découvert bancaire, l'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. À l'exception des dépôts à terme et des débetures, les instruments financiers de la Société ne portent pas intérêt. Puisque le taux d'intérêt sur les dépôts à terme et les débetures est fixe, le risque de perte provenant d'une fluctuation des taux d'intérêt sur le marché est minime. Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2015 et au cours du présent exercice, la Société a contracté des débetures qui portent intérêt à un taux fixe de 8 %. Les taux d'intérêt fixes exposent la Société à une variation de la juste valeur de ces instruments financiers advenant une variation des taux d'intérêt. La Société est d'avis qu'une fluctuation de 0,5 % des taux d'intérêt est raisonnablement possible.

iv) Risque de change

Au cours de la période de neuf mois close le 31 janvier 2016, la Société a encouru des frais administratifs en dollars américains de 25 962 \$ (38 507 \$ au 30 avril 2015) et en euros de 2 367 \$ (15 095 \$ au 30 avril 2015). Par conséquent, certains actifs, passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises. Au 31 janvier 2016, la Société n'a aucun montant à l'état de la situation financière provenant de transactions en devises américaines et en euros. La Société considère qu'une fluctuation du taux de change de l'ordre de 5 % est raisonnablement possible.

v) 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 et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et les dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. La Société est sujette à une concentration de crédit étant donné que le dépôt à terme est détenu par une seule institution financière. La valeur comptable de ces instruments financiers représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit et il n'y a eu aucune variation significative du risque de crédit depuis le dernier exercice.

b) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidités vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Ses engagements statutaires relatifs à des financements accréditifs se chiffrent à environ 910 677 \$ jusqu'au 31 décembre 2016. Afin de pouvoir continuer ses opérations, la Société aura à trouver du financement supplémentaire et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Il subsiste actuellement un risque que la Société soit dans l'incapacité à trouver du financement même si la direction est d'avis qu'elle pourra réaliser le financement nécessaire pour faire face à ses engagements futurs.

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 adéquat sont 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 2016 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

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 2016 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 de prospection et d'évaluation reportés dans la note 8 de ses états financiers intermédiaires résumés non audités pour la période de neuf mois close le 31 janvier 2016.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 janvier 2016, le capital-social de la Société se composait de 73 507 199 actions ordinaires émises et en circulation tandis qu'à la date du présent rapport de gestion, le capital-actions se composait de 101 121 764 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 31 mars 2016, le détail des options d'achat est comme suit :

Nombre	Prix de levée	Expiration
280 000	1,50 \$	20-12-2016
100 000	0,50 \$	02-07-2018
1 680 000	0,50 \$	16-08-2018
1 692 500	0,08 \$	08-08-2019
950 000	0,075 \$	11-05-2020
<u>2 700 000</u>	0,15 \$	16-03-2021
7 402 500		

Bons de souscription

Au 31 mars 2016, les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Nombre	Prix de levée	Expiration
640 000	0,10 \$	04-11-2016
1 750 000	0,15 \$	29-12-2016
905 000	0,10 \$	30-06-2016
166 667	0,15 \$	07-12-2016
900 000	0,15 \$	08-02-2018
<u>4 020 000</u>	0,15 \$	19-02-2018
8 381 667		

Options émises aux courtiers et à des intervenants

Au 31 mars 2016, les options émises aux courtiers se détaillent comme suit :

Nombre	Prix de levée	Expiration
270 000	0,085 \$	10-02-2017
<u>345 600</u>	0,10 \$	19-02-2018
615 600		

STRATÉGIES ET PERSPECTIVES

Le principal objectif de la Société est de trouver des propriétés de haute qualité dans la ceinture de roches vertes 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. Nous croyons qu'il y a encore plusieurs « éléphants » à découvrir dans la ceinture de roches vertes de l'Abitibi.

Au cours des dernières années, la Société a surtout concentré ses efforts sur l'exploration de sa propriété principale, le projet aurifère Timmins Porcupine West. 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 en 2009, (Communiqué de presse de WTM du 24 juin 2009) ont incité Explor à acquérir la propriété Timmins Porcupine West (« TPW ») en juillet 2009. Au cours des années qui ont suivi, nous avons ajouté des claims à cette propriété. La propriété TPW possède une superficie totale de 3 200 hectares, adjacents à la propriété West Timmins Mining de Lakeshore. Un autre voisin situé à l'ouest de TPW, Metal Creek Resources (« MEK ») a annoncé une intersection de 210,19 g/t Au sur 12,53 m, ce qui est très encourageant. (Communiqué de presse de MEK du 22 mai 2013). Explor a complété un modèle en 3D sur la propriété et des cibles profondes très intéressantes ont été définies.

La Société a réalisé 119 sondages jusqu'à maintenant et quelques 65 forages en coin « wedges » à partir des sondages principaux. Certaines des cibles profondes recoupées comprennent le sondage #12-62W1 qui comprenait **14,7 mètres à 6,70 g/t Au** et le sondage #12-73W5 qui comprenait **33,5 mètres à 7,65 g/t Au**. Le forage, la diagraphie et l'analyse des carottes ont débuté à l'automne 2009 et se poursuivent actuellement. Depuis l'acquisition de cette propriété vers la fin de juillet 2009, la Société a confirmé le modèle structurel et a réalisé un rapport technique initial conforme au Règlement 43-101 sur la propriété et a effectué trois mises à jour des ressources minérales. Une nouvelle mise à jour des ressources minérales a été publiée le 27 août 2013 et un rapport technique supportant cette nouvelle estimation a été déposé sur SEDAR le 29 août 2013. La plus récente estimation consiste en :

Les ressources minérales à ciel ouvert à une teneur de coupure de 0,30 g/t Au sont les suivantes :

Indiquées : 213 000 oz (4 283 000 tonnes à 1,55 g/t Au)
Présumées : 77 000 oz (1 140 000 tonnes à 2,09 g/t Au)

Les ressources minérales souterraines à une teneur de coupure de 1,70 g/t Au sont les suivantes :

Indiquées : 396 000 oz (4 420 000 tonnes à 2,79 g/t Au)
Présumées : 393 000 oz (5 185 000 tonnes à 2,36 g/t Au)

Il est à noter que les ressources indiquées pour la fosse à ciel ouvert ont augmenté de 74 000 oz à 213 000 oz et que les ressources souterraines indiquées ont augmenté de 224 000 oz à 396 000 oz. La conversion des onces présumées en onces indiquées est importante pour rapprocher la Société du stade lui permettant d'effectuer une étude économique préliminaire sur la propriété. La Société envisage de nombreux scénarios afin d'accélérer le développement de la propriété TPW. L'effondrement actuel des marchés a rendu plus difficile la découverte d'opportunités de financements mais Explor croit en la valeur du projet TPW et reste engagée à l'explorer et à le développer éventuellement. Une nouvelle ressource exploitable à ciel ouvert a été définie en plus de la ressource souterraine dans la dernière mise à jour des ressources minérales, telle qu'énoncée dans le communiqué de presse du 16 avril 2013 et du 27 août 2013. Ceci est une bonne nouvelle pour la Société puisque ceci confirme et convertit une portion importante des onces présumées en onces indiquées. La structure minéralisée a une longueur horizontale de plus de 2 000 mètres et elle est ouverte des deux côtés et en profondeur, avec un potentiel d'augmenter de façon importante la ressource par des forages au diamant additionnels. Du forage additionnel et par conséquent une augmentation de la ressource pourraient possiblement accélérer le développement de la propriété TPW.

Le 29 décembre 2014, la Société a annoncé qu'elle avait signé une entente d'option avec Teck Resources Limited (« Teck ») pour la propriété Timmins Porcupine West en vertu de laquelle Teck pourrait acquérir une participation pouvant aller jusqu'à 70 % dans la propriété TPW.

Explor a octroyé à Teck l'option d'acquérir une participation initiale de 55 % dans la propriété TPW (la « première option »). Teck peut exercer la première option en effectuant un total de 8 000 000 \$ CDN en dépenses engagées et optionnelles avant le 1^{er} mai 2019 (la « date d'échéance »). Si Teck n'engage pas les dépenses énumérées avant la date d'échéance, elle aura droit de verser, une somme en espèces en remplacement de la somme déficitaire afin de maintenir en vigueur la première option. Teck peut, avant d'exercer la première option, mettre fin à la première option en tout temps pourvu que Teck retourne la propriété en bon état dans les trente jours.

Teck aura une option supplémentaire (la « deuxième option ») en vertu de laquelle elle pourrait acquérir une participation additionnelle de 15 % dans la propriété TPW (la « participation additionnelle ») uniquement en finançant des dépenses additionnelles de 4 millions \$, pour un montant total de 12 millions \$ sur la propriété TPW avant le 1^{er} mai 2022. Si Teck n'engage pas les dépenses énumérées avant la date d'échéance, elle aura droit de verser, un montant en espèces en remplacement du montant déficitaire afin de maintenir en vigueur la deuxième option. Si Teck exerce la seconde option, Teck détiendra une participation de 70 % dans la propriété et Explor détiendra une participation de 30 %.

Si Teck exerce la première option, les parties devront participer dans l'exploration et le développement de la propriété TPW par le biais d'une coentreprise (la « coentreprise »), laquelle sera formée à la date où la deuxième option est exercée ou expire sans avoir été exercée. Par la suite, chacune des parties devra alors financer sa part proportionnelle des dépenses futures sur la propriété ou subir une dilution selon une formule standard dans l'industrie. Si la participation d'une des parties dans la propriété est diluée sous les 10 %, sa participation sera convertie en une redevance sur les profits nets de 5 %. Suite à la création de la coentreprise, Teck sera l'opérateur aussi longtemps qu'elle détiendra la participation la plus importante.

Teck va se concentrer sur l'augmentation des ressources sur la propriété TPW en vue d'éventuellement développer une mine sur la propriété. Le conseil d'administration croit qu'il était nécessaire à ce stage de développement de la propriété TPW d'amener un partenaire ayant la capacité financière pour faire avancer le projet. Avec l'expertise et le financement de Teck, nous croyons que nous serons en mesure de développer la propriété TPW à son plein potentiel.

Teck a récemment complété des analyses par TerraSpec de la carotte afin de déterminer les cibles de forage et a également complété une analyse structurale de la propriété TPW. En décembre 2015, Teck a complété un programme de forage sur la propriété. Teck a promis de livrer leur rapport définitif sur le programme d'exploration qui a été récemment réalisé dans un avenir rapproché.

Comme Teck est maintenant l'opérateur du projet aurifère Timmins Porcupine West, Explor est en mesure de concentrer ses efforts sur d'autres projets d'intérêt dans son portefeuille. Le 23 mars 2016, la Société a annoncé le début d'un programme de forage de 3 000 mètres sur la propriété Ogden qui est adjacente et au sud-est de la propriété aurifère Timmins Porcupine West. Explor est d'avis que la structure minéralisée découverte sur la propriété Timmins Porcupine West continue sur la propriété Ogden. Tous les sondages forés par les exploitants précédents avaient moins de 100 mètres de longueur. Historiquement, sur la propriété Ogden, le seul sondage qui a recoupé de la minéralisation significative est le forage au diamant réalisé par Tex-Sol Exploration en 1965 qui a ramené 6,0 g/t Au sur 9,1 m à une faible profondeur. Sur la propriété Timmins Porcupine West, la minéralisation importante a été recoupée sous les 300 mètres d'une profondeur verticale, ce qui requiert des sondages de 500 à 600 mètres de longueur.

Le projet Kidd Township près de la mine Kidd Creek de Glencore va également devenir le point central des efforts d'exploration d'Explor. Le conseil d'administration a décidé de se concentrer sur les propriétés de métaux de base qui ont actuellement des résultats très prometteurs. À cette fin, Explor étudie actuellement les récents travaux de géophysiques réalisés afin d'évaluer des cibles de forages à fort potentiel.

En mars 2015, la Société a acquis un nouveau claim situé dans le canton Kidd, dans la division minière de Porcupine, district de Cochrane, province de l'Ontario. Pour acquérir ce claim, la Société a versé 5 000 \$ à la signature et émis 200 000 actions. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % sans ce claim. En juillet 2015, la Société a acquis un claim dans le canton de Wark, dans le district de Cochrane, province de l'Ontario. Pour acquérir ce claim, la Société a versé 1 000 \$ et a émis 50 000 actions ordinaires. Le vendeur a conservé une redevance NSR dans le claim de 2 %. En novembre 2015, la Société a signé une entente d'option afin d'acquérir un intérêt de 100 % dans deux claims patentés dans le canton Wark, dans la division minière de Porcupine, district de Cochrane, province de l'Ontario. Pour acquérir un intérêt de 100 % dans ces deux claims patentés, Explor versa la somme de 5 000 \$ et émettra 2 000 000 actions ordinaires au cours d'une période de deux ans. Le vendeur a conservé une redevance NSR de 2 % dans ces claims. Explor a acheté graduellement des claims dans le secteur de la mine Kidd Creek parce que nous croyons à l'effet de concentration en grappes des gisements de sulfures massifs volcaniques (SMV). La présence de roches mafiques et felsiques avec des valeurs anormales de zinc et de cuivre sur les propriétés Kidd Township avec des valeurs de zinc et de cuivre anormales, corrobore l'opinion que des gisements additionnels de SMV existent à proximité immédiate de la Mine Kidd Creek de Glencore. L'acquisition de ces propriétés accroît la position d'Explor près de la mine Kidd Creek de Glencore le long de la faille synsédimentaire principale nord-est-sud-est.

À la fin d'août et de septembre 2015, la Société a réalisé une tournée de promotion à travers le Canada et est allé également en Angleterre pour faire connaître Explor auprès des investisseurs, lever des capitaux d'investissements et rencontrer de nouveaux actionnaires et des actionnaires actuels.

En novembre 2015, la Société a émis un montant total de 200 000 \$ en débentures convertibles non garanties portant intérêt à un taux annuel de 8 % et venant à échéance le 3 novembre 2016. Chaque détenteur de débentures peut convertir le montant en capital des débentures en actions ordinaires de la Société, au prix de 0,06 \$ l'action. Ainsi, la Société a réservé un nombre total de 3 333 333 actions ordinaires de son capital-social dans l'éventualité de la conversion du montant en capital des débentures. À la date du rapport de gestion, un montant de 109 000 \$ du capital des débentures émises en novembre 2015 a déjà été converti en 1 816 667 actions ordinaires. En novembre 2015 également, la Société a effectué un placement privé accréditif de 551 287 \$ au prix de 0,08 \$ l'action et a émis 6 891 087 actions ordinaires. En décembre 2015, la Société a clôturé un placement de 25 000 \$ au prix de 0,09 \$ l'action dont 20 000 \$ est en actions accréditives et 5 000 \$ est en actions ordinaires et a émis un total de 277 778 actions.

En février 2016, la Société a émis un montant total de 300 000 \$ en débentures convertibles non garanties portant intérêt à un taux annuel de 8 % et venant à échéance le 10 février 2017. Chaque détenteur de débentures peut convertir le montant en capital des débentures en actions ordinaires de la Société, au prix de 0,085 \$ l'action. Ainsi, la Société a réservé un nombre total de 3 529 412 actions ordinaires de son capital-social dans l'éventualité de la

conversion du montant en capital des débentures. En février 2016, la Société a également clôturé un placement privé en actions accréditives et ordinaires pour un montant total de 984 000 \$ à un prix de 0,10 \$ l'action. La Société a émis un total de 9 840 000 actions en relation avec ce placement privé.

En mars 2016, la Société a participé au PDAC à Toronto. Les valeurs de l'or et des métaux de base étaient plus élevées en janvier et février 2016. Tel qu'anticipé par la direction, le PDAC de 2016 a été plus achalandé, par un public plus varié, comprenant des courtiers, des gestionnaires de fonds et des analystes miniers de partout dans le monde. Avec le prix de l'action de la Société qui a doublé et des volumes moyens qui ont augmenté de façon importante en comparaison à l'an dernier, la vaste majorité des investisseurs existants et éventuels d'Explor qui sont arrêtés à notre kiosque semblaient positifs et très optimistes quant à l'avenir du projet Timmins Porcupine West et aux plans d'exploration pour 2016 de la Société. Au cours des quatre jours de l'événement, le kiosque de Ressources Explor a été une ruche d'activités, comptant sur la présence de cinq représentants de la Société, y compris trois géologues. Des centaines de cartes d'affaires ont été ramassés et triées pour des suivis et contacts éventuels.

En mars 2016, la Société a également annoncé la signature d'un protocole d'entente avec les premières nations Matachewan et Mattagami relativement à la propriété Kidd Township. Cette entente permettra à Explor de faire progresser l'exploration et le développement de la propriété Kidd Township. Explor est engagée à travailler en partenariat avec les premières nations dans le développement de la propriété Kidd Township. Explor est impatiente de construire une relation solide avec les premières nations qui sera bénéfique pour les deux parties.

Le marché actuel semble se replacer lentement. Ceci est démontré par les demandes que nous avons récemment reçues des investisseurs de leur intérêt pour le secteur des juniors. 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. La Société étudie actuellement diverses propositions de co-entreprises de la part d'éventuels partenaires pour le développement de nos propriétés. Au cours des prochains mois, nous allons concentrer nos efforts sur les programmes d'exploration que nous avons en place. Également, au cours des mois qui viennent, le personnel d'Explor travaillera de concert avec Teck afin de faire progresser le projet aurifère Timmins Porcupine West.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 31 mars 2016. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers et de rapports de gestion intermédiaires sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site internet de la Société (www.explorresources.com).

ATTESTATION

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

(s) Christian Dupont
Christian Dupont
Le 31 mars 2016.