



(Société d'exploration)

## **ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES**

PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2011

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

(Exploration Company)

## **CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

SIX-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2011

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

## ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

États résumés intermédiaires de la situation financière

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

États résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

Tableaux résumés intermédiaires des flux de trésorerie

Notes complémentaires

Renseignements complémentaires – Actifs de prospection et d'évaluation

## CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Condensed interim statement of financial position

Condensed interim statement of net loss and comprehensive loss

Condensed interim statement of equity

Condensed interim financial statement of cash flows

Notes

Supplementary information – exploration and evaluation assets

## Avis au lecteur

La direction a préparé les états financiers intermédiaires résumés non audités d'Exploration Lounor inc., comprenant les états résumés intermédiaires de la situation financière, les états résumés intermédiaires de la perte et de la perte globale, les états résumés intermédiaires des variations des capitaux propres et les tableaux résumés intermédiaires des flux de trésorerie pour la période de six mois close le 30 septembre 2011. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

## Notice to Reader

Management has compiled the unaudited condensed interim financial statements of Lounor Exploration Inc., consisting of the condensed interim statement of financial position, condensed interim statement of net loss and comprehensive loss, condensed interim statement of equity, condensed interim financial statement of cash flows for the six month period ended September 30, 2011. No auditor firm has reviewed nor audited these interim financial statements.

**EXPLORATION LOUNOR INC.**
**LOUNOR EXPLORATION INC.**
**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
DE LA SITUATION FINANCIÈRE**  
(En dollars canadiens - Non audité)

**CONDENSED INTERIM STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION**  
(In Canadian dollars - Unaudited)

30 septembre  
2011  
September, 30  
2011

31 mars  
2011  
March 31,  
2011

<b>ACTIF</b>	\$	\$	<b>ASSETS</b>
<b>Actifs courants</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	-	-	Cash
Taxes à recevoir	8 676	19 913	Taxes receivable
Autres débiteurs	3 257	143 519	Other receivables
Frais payés d'avance	1 008	4 596	Prepaid expenses
Avance au président de la Société, sans intérêt	-	14 810	Advance to the president of the Company, without interest
Avance à une société liée, sans intérêt (note 9)	972	855	Advance to a related company, without interest (Note 9)
<b>Total des actifs courants</b>	<b>13 913</b>	<b>183 693</b>	<b>Total current assets</b>
Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation	45 684	182 185	Cash reserved for exploration and evaluation
Immobilisations corporelles (note 4)	12 131	15 060	Fixed assets (Note 4)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 5)	3 233 980	3 036 415	Exploration and evaluation assets (Note 5)
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>3 291 795</b>	<b>3 233 660</b>	<b>Total non-current assets</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 305 708</b>	<b>3 417 353</b>	<b>Total assets</b>
 <b>PASSIF</b>			 <b>LIABILITIES</b>
<b>Passifs courants</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	869 636	788 907	Accounts payable and accrued liabilities
Dû au président de la Société, sans intérêts	27 207	-	Due to the Président of Company, without interest
Autre passif	41 339	45 000	Other liability
<b>Total des passifs courants</b>	<b>938 182</b>	<b>833 907</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Total du passif</b>	<b>938 182</b>	<b>833 907</b>	<b>Total liabilities</b>
 <b>CAPITAUX PROPRES</b>			 <b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-social (note 6)	24 713 787	24 706 960	Capital stock (Note 6)
Bons de souscription	1 081 107	1 091 273	Warrants
Surplus d'apport	1 644 596	1 596 596	Contributed surplus
Déficit	(25 071 964)	(24 811 383)	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 367 526</b>	<b>2 583 446</b>	<b>Total shareholders' equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>3 305 708</b>	<b>3 417 353</b>	<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>

ÉVENTUALITÉS (note 8) / CONTINGENCIES (Note 8)

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

(signé / signed) Gilles Fiset \_\_\_\_\_, Administrateur - Director

(signé / signed) Rodrigue Tremblay \_\_\_\_\_, Administrateur - Director

**EXPLORATION LOUNOR INC.**
**LOUNOR EXPLORATION INC.**
**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE  
NETTE ET DE LA PERTE GLOBALE**  
(En dollars canadiens – Non audité)

**CONDENSED INTERIM STATEMENT OF NET LOSS AND  
COMPREHENSIVE LOSS**  
(In Canadian dollars - Unaudited)

	Pour la période se terminant le 30 septembre		Trois mois se terminant / Three months ended		Six mois se terminant / Six months ended		For the period ended September 30
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>REVENUS</b>							<b>REVENUE</b>
Revenus d'intérêts	17	21	19	141	19	141	Interest revenue
Autres revenus	3 042	6 819	7 810	11 454	7 810	11 454	Other revenue
	3 059	6 840	7 829	11 595	7 829	11 595	
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>							<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Honoraires des consultants	67 100	119 934	116 100	242 470	116 100	242 470	Consultant fees
Honoraires professionnels	35 324	26 375	84 133	36 321	84 133	36 321	Professional fees
Frais généraux d'administration	19 995	47 869	54 944	78 577	54 944	78 577	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	12 703	18 570	18 668	29 546	18 668	29 546	Registration, listing fees and shareholders' information
Intérêts et frais bancaire	220	245	386	340	386	340	Interest and bank charges
Rémunération à base d'actions	-	35 600	-	35 600	-	35 600	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	1 464	436	2 929	872	2 929	872	Amortization of fixed assets
	136 806	249 029	277 160	423 726	277 160	423 726	
<b>AUTRES</b>							<b>OTHERS</b>
Radiation de propriétés minières	-	-	-	70 000	-	70 000	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration	-	-	-	210 786	-	210 786	Write-off of deferred exploration expenses
	-	-	-	280 786	-	280 786	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT</b>	133 747	242 189	269 331	692 917	269 331	692 917	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	-	(1 000)	(9 000)	(10 000)	(9 000)	(10 000)	Deferred income and mining taxes
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	133 747	241 189	260 331	682 917	260 331	682 917	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>

## EXPLORATION LOUNOR INC.

## LOUNOR EXPLORATION INC.

ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES  
CAPITAUX PROPRESCONDENSED INTERIM STATEMENT  
OF EQUITY

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars - Unaudited)

	Capital social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Shareholders' Equity	
	\$	\$	\$		\$	
<b>Solde au 1er avril 2010</b>	<b>23 420 822</b>	<b>1 235 746</b>	<b>1 002 261</b>	<b>(23 293 898)</b>	<b>2 364 931</b>	<b>Balance, April 1, 2010</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(682 917)	(682 917)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	35 600	-	35 600	Options granted under the plan
Émission d'actions et de bons de souscriptions	823 392	243 608	-	-	1 067 000	Share capital issuances and warrants
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(4 910)	(4 910)	Share issuance fees
Bons de souscription expirés	-	(499 616)	499 616	-	-	Expired warrants
<b>Solde au 30 septembre 2010</b>	<b>24 244 214</b>	<b>979 738</b>	<b>1 537 477</b>	<b>(23 981 725)</b>	<b>2 779 704</b>	<b>Balance, September 30, 2010</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(824 388)	(1 065 577)	Net loss and comprehensive loss for the period
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	(5 600)	-	(5 600)	Options granted in relation with the plan
Émission d'actions et bons de souscriptions	520 746	118 254	-	-	1 238 000	Share capital issuances with warrants
Modification aux bons de souscription	(58 000)	58 000	-	-	-	Warrants modification
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(5 270)	-	Share issuance fees
Bons de souscription expirés	-	(64 719)	64 719	-	557 525	Options granted to brokers and Intermediaries
<b>Solde au 31 mars 2011</b>	<b>24 706 960</b>	<b>1 091 273</b>	<b>1 596 596</b>	<b>(24 811 383)</b>	<b>2 583 446</b>	<b>Balance, March 31, 2011</b>
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(260 331)	(260 331)	Net loss and comprehensive loss for the period
Émission d'actions et de bons de souscription	41 068	3 593	-	-	44 661	Share capital issuances and warrants
Modification aux bons de souscription	(34 241)	34 241	-	-	-	Warrants modification
Bons de souscription expirés	-	(48 000)	48 000	-	-	Expired warrants
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(250)	(250)	Share issuance fees
<b>Solde au 30 septembre 2011</b>	<b>24 713 787</b>	<b>1 081 107</b>	<b>1 644 596</b>	<b>(25 071 964)</b>	<b>2 367 526</b>	<b>Balance, September 30, 2011</b>

**EXPLORATION LOUNOR INC.**
**LOUNOR EXPLORATION INC.**
**TABLEAUX RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(En dollars canadiens – Non audité)

**CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENT OF CASH FLOWS**

(In Canadian dollars - Unaudited)

	Pour la période se terminant le 30 septembre		Trois mois se terminant / Three months ended		Six mois se terminant / Six months ended		For the period ended September 30	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>					<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			
Perte nette	(133 747)	(242 189)	(260 331)	(692 917)	Net loss			
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :					Items not involving cash:			
Amortissement des immobilisations corporelles	1 464	436	2 929	872	Amortization of fixed assets			
Radiation de frais d'exploration reportés	-	-	-	210 786	Write-off of deferred exploration expenses			
Radiation de propriétés minières	-	-	-	70 000	Write-off of mining properties			
Rémunération à base d'action	-	35 600	-	35 600	Stock-based compensation			
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	-	(1 000)	(9 000)	(10 000)	Deferred income and mining taxes			
	(132 283)	(206 153)	(266 402)	(375 659)				
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	76 709	(84 611)	235 816	42 700	Net change in non-cash operating working capital items			
	(55 574)	(290 764)	(30 586)	(332 959)				
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					<b>FINANCING ACTIVITIES</b>			
Dû à des sociétés liées	-	2 070	-	20 000	Due to related companies			
Dû au président	27 207	-	27 207	-	Due to the President			
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	50 000	573 000	50 000	915 000	Cash inflow relating to capital stock and warrants			
Frais d'émission d'actions	(250)	(2 500)	(250)	(4 910)	Share issuance expenses			
	76 957	572 570	76 957	930 090				
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					<b>INVESTING ACTIVITIES</b>			
Encaisse réservée à l'exploration	(17 350)	-	136 501	-	Cash reserved for exploration			
Avance à une société liée	216	-	(117)	-	Advance to a related company			
Avance au président de la Société	-	-	14 810	-	Advance to the president of the company			
Avances sur travaux d'exploration	-	(139 638)	-	(139 638)	Advance on exploration expenses			
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(1 763)	-	(1 763)	Acquisition of fixed assets			
Actifs de prospection et d'évaluation	(4 249)	(35 216)	(197 565)	(370 317)	Exploration and evaluation assets			
	(21 383)	(176 617)	(46 371)	(511 718)				
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	-	105 189	-	85 413	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>			
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début</b>	-	33 373	-	53 149	<b>Cash and cash equivalents, beginning of period</b>			
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	-	138 562	-	138 562	<b>Cash and cash equivalents, end of period</b>			

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

La Société, constituée en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada.

Le siège social d'Exploration Lounor inc. est situé au 15, rue Gamble Est, bureau 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada J9X 3B6 et Exploration Lounor inc. est cotée à la Bourse de croissance TSX (« LO ») et à la Bourse de Francfort (« LE2A »).

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2011, la Société a enregistré une perte nette de 133 747 \$ (241 189 \$ en 2010). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

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

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers résumés intermédiaires non audités pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2011 et a autorisé leur publication le 29 novembre 2011.

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

The Company, incorporated under the Part 1A of the Companies Act (Quebec), is an exploration company operating in Canada.

Lounor Exploration Inc.'s registered office is located at 15 Gamble Street, Suite 204, Rouyn-Noranda (Quebec), Canada, J9X 3B6 and is listed on the TSX Venture Exchange ("LO") and the Frankfurt ("LE2A").

The Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the quarter ended September 30, 2011, the Company recorded a net loss of \$133,747 (\$241,189 in 2010). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

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

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

The Board of Directors approved the unaudited interim condensed consolidated financial statements for the three-month period ended September 30, 2011 and authorized their publication on November 29, 2011.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES**

En raison de l'adoption des normes et interprétations de l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et du remplacement des principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») par les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, les états financiers résumés intermédiaires non audités d'Exploration Lounor inc. pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 ont été préparés conformément aux normes comptables internationales applicables.

L'information financière comparative de septembre 2010 et mars 2011 a été préparée conformément aux IFRS, qui devraient être applicables au 31 mars 2012, et conformément à IFRS 1 à la première application des IFRS. Les incidences de ce changement de référentiel comptable pour les capitaux propres à la fin de la période comparative et du résultat global du trimestre comparatif et cumulé depuis le début de l'exercice sont présentées à la note 12.

Les états financiers ne tiennent pas compte de ce qui suit :

- les projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board (IASB);
- les normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 31 mars 2012.

Certaines nouvelles normes et interprétations et certains nouveaux amendements à des normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les périodes comptables d'Exploration Lounor inc. ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> avril 2012 ou des périodes ultérieures. La Société n'a pas adopté ces normes de manière anticipée. Les normes que la Société juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

**IFRS 9, Instruments financiers**

IFRS 9 constitue le premier volet d'un projet en trois phases de l'IASB visant à remplacer IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Elle s'applique aux actifs financiers et exige le classement et l'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur. IFRS 9 est appliquée de manière prospective conformément à des dispositions transitoires selon la date d'application. La norme n'est pas applicable avant les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, mais son application anticipée est permise. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**

As a consequence of the adoption of the International Accounting Standards Board's ("IASB") standards and interpretations and the replacement of Canadian Generally Accepted Accounting Principles ("GAAP") by International Financial Reporting Standards ("IFRS") for publicly accountable enterprises, Lounor Exploration Inc.'s unaudited interim condensed financial statements for the quarter ended September 30, 2011 were prepared in accordance with the applicable international accounting standards.

The September 2010 and March 2011 comparative financial information has been prepared in accordance with the IFRS that are anticipated to be applicable at March 31, 2012 and in compliance with IFRS 1 on first-time adoption of IFRS. The impacts of this change in accounting standards for equity as at the comparative period end and comprehensive loss for the comparative quarter and year to date are presented in Note 12.

The financial statements do not take into account:

- draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board (IASB);
- standards published and approved by the IASB, but with an application date post March 31, 2012.

Certain new standards, interpretations and amendments to existing standards have been published and are mandatory for Lounor Exploration Inc. accounting periods beginning on or after April 1<sup>st</sup>, 2012 or later periods. The Company has not early adopted these standards. Those which are considered to be relevant to the Company's operations are as follows:

**IFRS 9 - Financial Instruments**

IFRS 9 is the first phase of the IASB's three phase project to replace IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement*. It is applicable to financial assets and requires classification and measurement in either the amortised cost or the fair value category. IFRS 9 is applied prospectively with transitional arrangements depending on the date of application. The Standard is not applicable until annual periods beginning on or after January 1, 2013, but is available for early adoption. The Company has not fully assessed the impact of adopting IFRS 9; however, it anticipates that its impact will be limited.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE  
CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES (suite)**

Le 12 mai 2011, l'IASB a publié les Normes finales - États financiers consolidés (IFRS 10), Accords conjoints (IFRS 11), Informations à fournir sur les participations dans les autres entités (IFRS 12) ainsi que les amendements apportés en conséquence à IAS 27 nouvellement intitulé "États financiers individuels" et à IAS 28 nouvellement intitulé "Participation dans des entreprises associées et dans des coentreprises". L'IASB a également publié la norme IFRS 13 "Évaluation de la juste valeur" à cette même date. La date d'application prévue par l'IASB pour ces nouvelles normes et les versions amendées concerne les périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2013.

**IFRS 10, États financiers consolidés  
IAS 27, États financiers individuels  
(révisé 2011)**

IFRS 10 introduit un modèle unique de consolidation pour toutes les entités basé sur la notion de contrôle, sans égard à la nature de l'entité (i.e. que l'entité soit contrôlée à travers des droits de vote des investisseurs ou à travers d'autres accords contractuels tels qu'il est courant dans les entités structurées). Selon IFRS 10, le contrôle est basé sur un investisseur qui, soit 1) a le pouvoir sur cette autre entité; 2) est exposé, ou a des droits, à des rendements variables découlant de son rôle dans cette autre entité; et 3) a la capacité d'utiliser son pouvoir sur cette autre entité pour influencer sur le montant des rendements. Concernant IAS 27, les règles relatives aux états financiers individuels demeurent inchangées et font partie de la version amendée d'IAS 27. Les autres sections d'IAS 27 sont remplacées par IFRS 10. La Société ne s'attend à aucun changement significatif suite à l'adoption de ces nouvelles normes.

**IFRS 11, Accords conjoints  
IAS 28, Participation dans des entreprises associées et  
coentreprises (révisé 2011)**

La nouvelle norme IFRS 11 annule et remplace IAS 31 "Participation dans des coentreprises" et SIC - 13 "Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs". Elle introduit de nouvelles exigences pour les accords conjoints. L'option d'appliquer la méthode de l'intégration proportionnelle des sociétés sous contrôle conjoint, qui permet à la société mère d'enregistrer dans ses états financiers consolidés (bilan et compte de résultat) le prorata de ses intérêts, est supprimée. La méthode de la mise en équivalence s'applique désormais aux coentreprises (joint-ventures). La version amendée (2011) d'IAS 28 dorénavant intitulée "Participation dans des entreprises associées et coentreprises" remplace IAS 28 actuel "Participation dans des entreprises associées". IAS 28 est modifié pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

On May 12, 2011, IASB issued the final standards - Consolidated Financial Statements (IFRS 10), Joint Arrangements (IFRS 11) and Disclosure of Interests in Other Entities (IFRS 12) as well as amendments adopted consequently to IAS 27 newly entitled "Separate Financial Statements" and to IAS 28 newly entitled "Investments in Associates and Joint Ventures". IASB has also issued IFRS 13 "Fair Value Measurement" at the same date. The effective date scheduled by the IASB for these new standards and the amended standards concern reporting periods beginning on January 1, 2013.

**IFRS 10, Consolidated Financial Statements  
IAS 27, Separate Financial Statements  
(as amended in 2011)**

IFRS 10 introduces a single consolidation model for all entities based on the concept of control, irrespective of the nature of the investee (i.e., whether an entity is controlled through voting rights of investors or through other contractual arrangements as is common in special purpose entities). Under IFRS 10, control will be based on whether an investor has 1) power over the investee; 2) exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee; and 3) the ability to use its power over the investee to affect the amount of the return. Concerning IAS 27, the requirements relating to separate financial statements will remain unchanged and will be included in the amended IAS 27. The other portions of IAS 27 will be replaced by IFRS 10. The Company expects no significant change pertaining to the adoption of these new standards.

**IFRS 11, Joint Arrangements  
IAS 28, Investments in Associates and Joint Ventures  
(as amended in 2011)**

The new IFRS 11 cancels and replaces IAS 31 "Interests in Joint Ventures" and SIC-13 "Jointly Controlled Entities" – Non-Monetary Contributions by Venturers". IFRS 11 introduces new accounting requirements for joint arrangements. The option to apply the proportional consolidation method when accounting for jointly controlled entities, that allow the parent company to record in its consolidated financial statements (balance sheet and comprehensive income) its interest's pro rata is removed. The equity method of accounting now applies to joint ventures. The IAS 28 as amended in 2011 now entitled "Investments in Associates and Joint Ventures" supersedes the current IAS 28 "Interests in Joint Ventures". IAS 28 is amended to conform with changes adopted based on the issuance of IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of these new standards but expects that this impact will be limited.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES (suite)****IFRS 12, Informations à fournir sur les participations dans les autres entités**

La nouvelle norme IFRS 12 intègre, dans une seule norme, les informations à fournir relatives aux participations dans des filiales, dans des accords conjoints, dans des entreprises associées et dans des entités structurées. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 12, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

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

IFRS 13 explique comment déterminer la juste valeur lorsque son application est déjà imposée ou admise dans certaines normes IFRS ou dans les US GAAP. Elle n'occasionne pas des évaluations à la juste valeur supplémentaires. Les dispositions exposées dans IFRS 13 fournissent une définition précise de la juste valeur et une source unique pour l'application de cette méthode d'évaluation et les informations à fournir lorsque l'évaluation à la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 13, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES****Déclaration de conformité**

Les présents états financiers résumés intermédiaires non audités d'Exploration Lounor inc. ont été préparés par la direction conformément aux IFRS, telles que publiées par l'IASB. Les résultats financiers d'Exploration Lounor inc. et sa situation financière sont présentés selon les IFRS. Les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire* et à IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Les présents états financiers résumés intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux méthodes comptables qu'Exploration Lounor inc. se propose d'adopter pour ses états financiers annuels de l'exercice clos le 31 mars 2012. Ces méthodes comptables sont fondées sur les IFRS et sur les interprétations du Comité d'interprétation des Normes internationales d'information financière («IFRIC») qui, selon Exploration Lounor inc., seront alors en vigueur.

Les méthodes comptables décrites ci-après ont été appliquées de manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

Les normes et interprétations des IFRS sont sujettes à des changements et conséquemment, les conventions comptables pour la période annuelle qui sont pertinentes à ces états financiers condensés seront finalisées seulement lorsque les premiers états financiers annuels en IFRS seront préparés pour l'exercice clos le 31 mars 2012.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)****IFRS 12, Disclosures of Involvement with Other Entities**

The new IFRS 12 includes in a single standard, the disclosures required pertaining to interests in subsidiaries, joint arrangements, associates or unconsolidated structures entities. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 12 but expects that this impact will be limited.

**IFRS 13, Fair Value Measurement**

IFRS 13 explains how to determine the fair value when its application is already required or permitted by other standards within IFRSs or US GAAP. It doesn't produce supplementary fair value evaluations. The requirements included in IFRS 13 provide a precise definition of fair value and a single source of fair value measurement and disclosures requirements for use across IFRSs. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 13 but expects that this impact will be limited.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****Statement of Compliance**

These unaudited interim condensed financial statements of Lounor Exploration Inc. were prepared by management in accordance with IFRS, as issued by the IASB. Lounor Exploration Inc.'s results and financial position are presented under IFRS. The current financial statements were prepared in accordance with IAS 34, *Interim Financial Reporting* and IFRS 1, *First-time Adoption of IFRS*. These unaudited interim condensed financial statements have been prepared in accordance with the accounting policies Lounor Exploration Inc. expects to adopt in its annual financial statements for the year ended March 31, 2012. Those accounting policies are based on the IFRS standards and International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") interpretations that Lounor Exploration Inc. expects to be applicable at that time.

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements.

The standards and interpretations within IFRS are subject to change and accordingly, the accounting policies for the annual period that are relevant to these condensed financial statements will be finalized only when the first annual IFRS financial statements will be prepared for the year ending March 31, 2012.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

Antérieurement, la Société préparait ses états financiers intermédiaires et annuels en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada.

**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers à la juste valeur conformément aux IFRS.

**Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation**

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des états financiers.

**Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, tel que décrit ci-après. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

**Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net**

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

**Disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Sauf ce qui est mentionné ci-dessous, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les résultats.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

Previously, the Company prepared its interim and annual consolidated financial statements in accordance with Canadian GAAP.

**Basis of Measurement**

The financial statements have been prepared on the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and liabilities at fair value in accordance with IFRS.

**Functional and Presentation Currency**

The financial statements are presented in Canadian dollars, which is the functional and presentation currency.

**Financial Instruments**

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

**Financial asset at fair value through profit or loss**

Financial assets at fair value through profit or loss includes financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category subject to meeting specified criteria. These assets are measured at fair value, with any resultant gain or loss recognized in the profit or loss statement. The instruments in this category comprise cash and cash reserved for exploration and evaluation.

**Available-for-sale**

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or financial asset at fair value through profit or loss. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, when the cumulative gain or loss is transferred to earnings.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Prêts et créances**

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

**Autres passifs**

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et frais courus sont classés comme autres passifs.

**Coûts de transaction**

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

**Méthode du taux d'intérêt effectif**

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

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique tient compte de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur les composantes qui ont des durées d'utilité homogènes en recourant aux méthodes dégressive et linéaire aux taux et périodes indiqués ci-après :

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Loans and receivables**

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

**Other liabilities**

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities are classified as other liabilities.

**Transaction costs**

Transaction costs related to financial asset at fair value through profit or loss held for trading financial assets are expensed as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

**Effective interest method**

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments that form an integral part of the effective interest rate) through the expected life of the financial asset/liability, or, where appropriate, a shorter period.

**Fixed Assets**

Fixed assets are accounted for at historical cost less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. The historical cost of fixed asset comprises any acquisition costs directly attributable. Amortization of fixed assets is based on each part of a fixed asset which has similar useful life using declining method and straight line method at the following rates and period:

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Taux, Période / Rates, Period**

Mobilier et équipement	20 %	Equipment and furniture
Matériel informatique	30 %	Computer equipment
Améliorations locatives	3 ans / years	Rental Improvements

**Dépenses de prospection et d'évaluation**

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

**Dépenses de prospection et d'évaluation (suite)**

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

- ils sont destinés à être utilisés pour la production de minerais ;
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable; et
- ils ne sont pas destinés à être vendus dans le cours normal des affaires.

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

**Exploration and Evaluation Expenditures**

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

**Exploration and Evaluation Expenditures (continued)**

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

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

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognised.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

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

La valeur recouvrable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. La valeur comptable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

**Dépréciation d'actifs à long terme**

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

**Constataion des revenus**

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date d'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is test for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss.

The recoverable amount of exploration and evaluation assets depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future values.

**Impairment of Long-lived Assets**

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

**Revenue Recognition**

Investment transactions are accounted for on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual basis. Interest income is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation**

L'encaisse réservée à l'exploration représente le produit de financements accréditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer l'encaisse à l'exploration de propriétés minières. Au 30 septembre 2011, la Société avait de l'encaisse à dépenser en frais d'exploration s'élevant à 45 684 \$. Par contre, suite à des conventions d'actions accréditives, au 30 septembre 2011, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 585 278 \$ au plus tard le 31 décembre 2011 et 238 000 \$ au plus tard le 31 décembre 2012. La Société devra donc trouver des fonds pour respecter ses engagements auprès des investisseurs.

**Actions accréditives**

Les IFRS ne traitent pas expressément du traitement comptable des actions accréditives et de leur incidence fiscale. La Société a adopté le point de vue exprimé par le Groupe de travail sur les IFRS dans le secteur minier mis sur pied par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) et l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (ACPE).

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

**Juste valeur des bons de souscription**

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

**Frais d'émission d'actions**

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en diminution du capital-social de la Société dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Cash Reserved For Exploration and Evaluation**

Cash reserved for exploration and evaluation funds reserved for exploration represent proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. The Company must use these cash for mining exploration activities in accordance with the requirements of those financings. As at September 30, 2011, the Company had cash reserved for exploration amounting to \$45,684. However, Following flow-through agreements, as at September 30, 2011, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$585,278 at the latest on December 31, 2011 and \$238,000 at the latest on December 31, 2012. The Company will have to find funds to respect its commitments with the investors.

**Flow-through Shares**

IFRSs do not specifically address the accounting for flow-through shares or the related tax consequences arising from such transactions. The Company has adopted the view expressed by the Mining Industry Task Force on IFRSs created by the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) and the Prospectors and Developers Association of Canada (PDAC).

The Company considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares; and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the relative fair value method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base. The renouncement of expenditures related to flow-through shares may lead to the recognition of previously unrecognized deferred tax assets.

**Fair Value of the Warrants**

Proceeds from the issuance of units are allocated between shares and warrants by using the relative fair value method. The Company uses the Black-Scholes pricing model to determine the fair value of warrants issued.

**Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as a reduction of capital stock in the year in which they are incurred.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires fortement liquides dont la durée est égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

**Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant le trimestriel (62 636 501 en 2011 et 51 167 454 en 2010). La perte par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

**Paiement fondé sur des actions**

La Société comptabilise les biens ou services reçus ou acquis dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions, au moment où elle obtient les biens ou au fur et à mesure qu'elle reçoit les services. La Société comptabilise en contrepartie soit une augmentation de ses capitaux propres si les biens ou services ont été reçus dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en instruments de capitaux propres, soit un passif si les biens ou services ont été acquis dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie.

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Pour les attributions acquises par tranches, chaque tranche est traitée comme un accord séparé. Le nombre d'instruments de capitaux propres dont l'acquisition est attendue est initialement estimé et révisé par la suite, lorsque nécessaire.

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

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

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Cash and Cash Equivalents**

The Company's policy is to present cash and highly liquid short-term investments having a term of three months or less from the acquisition date in cash and cash equivalents.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the quarter (62,636,501 in 2011 and 51,167,455 in 2010). The diluted loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**Share-based payment**

The Company recognises the goods or services received or acquired in a share-based payment transaction when it obtains the goods or as the services are received. The Company recognizes a corresponding increase in equity if the goods or services were received in an equity-settled share-based payment transaction or a liability if the goods or services were acquired in a cash-settled share-based payment transaction.

The Company accounts for stock-based compensation over the graded period vesting of the right to stock options. For awards that vest by instalments, each instalment is treated as a separate arrangement. The number of equity instruments expected to vest is initially estimated and afterward revised, if necessary.

***Equity-settled share-based payment transactions***

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)*****Transactions dont le paiement est fondé sur des actions  
régées en trésorerie***

Pour les transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie, la Société évalue les biens ou les services acquis, ainsi que le passif contracté, à la juste valeur de ce passif. Jusqu'au règlement du passif, la Société réévalue la juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière ainsi qu'à la date de règlement, en comptabilisant en résultat net de la période toute variation de la juste valeur.

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

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

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat). La Société ne comptabilise pas les dépenses d'exploration sur la propriété qui sont effectuées par le cessionnaire.

**Redevances sur les produits nets de fonderie**

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

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)*****Cash-settled Share-based Payment Transactions***

For cash-settled share-based payment transactions, the Company measures the goods or services acquired and the liability incurred at the fair value of the liability. Until the liability is settled, the Company remeasures the fair value of the liability at the end of each reporting period and at the date of settlement, with any changes in fair value recognized in profit or loss for the period.

**Mining Properties Options Agreements**

Options in mining properties interest acquired by the Company are accounted for at the value of the monetary consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Since commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability, it is not accounted for. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company is providing a working interest in its mining properties, it uses the carrying amount of the interest before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the interest retained, and credited any cash consideration received against the carrying amount of this portion (with any excess included as a gain in profit or loss). The Company does not record exploration expenditures on the property made by the transferee.

**NSR Royalties**

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Impôts sur le résultat et impôts miniers différés**

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur le résultat. Selon la méthode axée sur le bilan, des actifs et des passifs d'impôts différés sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existant dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés sur la base des taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporelles sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs****Dépenses de prospection et d'évaluation (note 5)**

L'application de la convention comptable de la Société pour les dépenses de prospection et d'évaluation nécessite l'exercice du jugement dans la détermination de la mesure dans laquelle la dépense peut être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques. Le processus d'estimation exige différents niveaux d'incertitudes et ces estimations ont un effet direct sur le report des dépenses de prospection et d'évaluation. La convention de report exige de la direction de faire des estimations et des hypothèses concernant les événements et circonstances futures. Les estimations et les hypothèses effectuées peuvent être modifiées si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après que des dépenses aient été capitalisées, des informations deviennent disponibles et suggèrent qu'il est improbable que la valeur comptable puisse être recouvrée, le montant capitalisé est radié dans la période au cours de laquelle les nouvelles informations deviennent disponibles.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Deferred Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under the asset and liability method, deferred tax assets and liabilities are recognized for the future tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Deferred tax assets and liabilities are measured on the basis of tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

**Significant Accounting Judgements, Estimates and Assumptions****Exploration and Evaluation Expenditures (Note 5)**

The application of the Company's accounting policy for exploration and evaluation expenditure requires judgment in determining the degree to which the expenditure can be associated with finding specific mineral resources. The estimation process requires varying degrees of uncertainty and these estimates directly impact the deferral of exploration and evaluation expenditure. The deferral policy requires management to make certain estimates and assumptions about future events or circumstances. Estimates and assumptions made may change if new information becomes available. If, after expenditure is capitalised, information becomes available suggesting that the recovery of expenditure is unlikely, the amount capitalised is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation  
(note 5)

La Société soumet chaque unité génératrice de trésorerie pour déterminer s'il existe des indications de dépréciation. Lorsqu'un indicateur de dépréciation existe, puisque la Société ne dispose pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs, elle soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les techniques permettant d'établir la juste valeur exigent l'utilisation d'estimation et d'hypothèses telles que le prix prévus à long terme des ressources minérales, la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration, et le potentiel exploratoire. La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties biens informées et consentantes, diminué des coûts de sortie. La direction a établi ses unités génératrices de trésorerie comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Éventualités (note 8)

De par leur nature, les éventualités se confirment uniquement lorsqu'une ou plusieurs événements futurs incertains surviennent (ou non). L'évaluation des éventualités implique l'exercice significatif de jugement et d'estimations au sujet de l'issue d'événements futurs.

Paiement fondé sur des actions (note 7)

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

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)**Impairment of Exploration and Evaluation Assets  
(Note 5)

Company assesses each cash generating unit annually to determine whether any indication of impairment exists. Where an indicator of impairment exists, since the Company does not have sufficient information about its exploration properties to estimate future cash flows, it test its exploration properties for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test of recoverability. Techniques to estimate fair value require the use of estimates and assumptions such as forecasted long-term commodity prices and future capital requirements to continue exploration and exploration potential. Fair value is the amount obtainable from the sale of an asset or cash-generating unit in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal. Management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the smallest identifiable group of assets that generates cash inflows that are largely independent of the cash inflows from other assets or groups of assets.

Contingencies (Note 8)

By their nature, contingencies will only be resolved when one or more uncertain future events occur (or fail to occur). The assessment of contingencies inherently involves the exercise of significant judgment and estimates of the outcome of future events.

Share-based Payment (Note 7)

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

## EXPLORATION LOUNOR INC.

## LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

### 3- **MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES** (suite)

#### Actions accréditatives

La Société n'a pas été en mesure d'évaluer la vente du droit aux déductions fiscales en utilisant la méthode de la valeur résiduelle. Selon cette méthode, la vente du droit aux déductions fiscales est déterminée comme étant l'excédent du prix reçu pour l'émission d'actions accréditatives sur la juste valeur des actions ordinaires en date de l'émission. En tenant compte de la juste valeur des bons de souscriptions rattachés aux actions accréditatives, la détermination du montant de la prime sur la vente du droit aux déductions fiscales donne un résultat négatif. En conséquence, la Société a évalué la vente du droit aux déductions fiscales en utilisant la méthode des justes valeurs relatives des actions, des bons de souscription et des primes sur la vente du droit aux déductions fiscales. Selon la meilleure estimation de la direction, la juste valeur de la prime sur la vente du droit aux déductions fiscales a été établie à un prix marginal faible.

### 3- **BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES** (continued)

#### Flow-through Shares

The Company was not able to measure the sale of tax deductions using the residual method. Based on this method, the sale of tax deductions is determined as the excess of the price received for flow-through shares over the fair value of common shares at the date of issuance. Considering the fair value of warrants related to flow-through shares, the determination of the amount of the sale of tax deductions premium resulted in a negative amount. As a result, the Company has measured the sale of tax deductions using the relative fair value method of the shares, warrants and sale of tax deductions premiums. According to management's best estimate, the fair value of the sale of tax deductions premium has been established to a low incremental price.

**EXPLORATION LOUNOR INC.****LOUNOR EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS**

	Équipements de bureau / Office Equipment	Améliorations locatives / Leasehold Improvements	Total
<b>Coût / Cost</b>			
Solde au 1er avril 2010 / Balance as at April 1, 2010	14 686	-	14 686
Acquisitions	1 852	6 416	8 268
Cessions / Disposals	-	-	-
<b>Solde au 31 mars 2011 / Balance as at March 31, 2011</b>	<b>16 538</b>	<b>6 416</b>	<b>22 954</b>
Solde au 1er avril 2011 / Balance as at April 1, 2011	16 538	6 416	22 954
Acquisitions	-	-	-
Cessions / Disposals	-	-	-
<b>Solde au 30 septembre 2011 / Balance as at September 30, 2011</b>	<b>16 538</b>	<b>6 416</b>	<b>22 954</b>
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>			
Solde au 1er avril 2010 / Balance as at April 1, 2010	4 607	-	4 607
Cessions / Disposals	-	-	-
Amortissement / Amortization	2 257	1 030	3 287
<b>Solde au 31 mars 2011 / Balance as at March 31, 2011</b>	<b>6 864</b>	<b>1 030</b>	<b>7 894</b>
Solde au 1er avril 2011 / Balance as at April 1, 2011	6 864	1 030	7 894
Cessions / Disposals	-	-	-
Amortissement / Amortization	1 900	1 029	2 929
<b>Solde au 30 septembre 2011 / Balance as at September 30, 2011</b>	<b>8 764</b>	<b>2 059</b>	<b>10 823</b>
<b>Valeur nette comptable / Net book Value</b>			
<b>Solde au 31 mars 2011 / Balance as at March 31, 2011</b>	<b>9 674</b>	<b>5 386</b>	<b>15 060</b>
<b>Solde au 30 septembre 2011 / Balance as at September 30, 2011</b>	<b>7 774</b>	<b>4 357</b>	<b>12 131</b>

# EXPLORATION LOUNOR INC.

# LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

## 5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION / EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Propriété / Property :	Nickel	Queylus	Sylvie	McCorkill	Zinc	Harker	Tiger Gold	Total
% de détention / Ownship % :	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	50 %	
Localisation / Location :	Québec	Québec	Québec	Québec	Québec	Ontario	Ontario	
Canton / Township :	Trecesson	Queylus	Brassani	McCorkill	Bernières	Harker	Harker	
Royautés / Royalties :	2 %	1 %	2 %	2 %	1,5 %	2 %	3 %	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Propriétés minières / Mining Properties</b>								
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2010 / Balance as at April 1, 2010	17 000	3 016	74 000	24 000	-	260 750	117 000	495 766
Augmentation / Addition	-	468	-	-	155 000	86 000	46 000	287 468
Radiation / Write-off	(17 000)	-	(74 000)	(24 000)	-	-	(163 000)	(278 000)
<b>Solde au 31 mars 2011 / Balance as at March 31, 2011</b>	<b>-</b>	<b>3 484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155 000</b>	<b>346 750</b>	<b>-</b>	<b>505 234</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2011 / Balance as at April 1, 2011	-	3 484	-	-	155 000	346 750	-	505 234
Augmentation / Addition	-	-	-	-	-	-	-	-
Radiation / Write-off	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Solde au 30 sept. 2011 / Balance as at Sept. 30, 2011</b>	<b>-</b>	<b>3 484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155 000</b>	<b>346 750</b>	<b>-</b>	<b>505 234</b>
<b>Prospection et évaluation / Exploration and Evaluation</b>								
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2010 / Balance as at April 1, 2010	8 651	127 733	39 444	162 691	-	1 899 987	4 429	2 242 935
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	-	34 504	-	-	434	468 523	975	504 436
Dépréciation / Impairment	(8 651)	-	(39 444)	(162 691)	-	-	(5 404)	(216 190)
<b>Solde au 31 mars 2011 / Balance as at March 31, 2011</b>	<b>-</b>	<b>162 237</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>434</b>	<b>2 368 510</b>	<b>-</b>	<b>2 531 181</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2011 / Balance as at April 1, 2011	-	162 237	-	-	434	2 368 510	-	2 531 181
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	-	-	-	-	-	197 565	-	197 565
Dépréciation / Impairment	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Solde au 30 sept. 2011 / Balance as at Sept. 30, 2011</b>	<b>-</b>	<b>162 237</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>434</b>	<b>2 566 075</b>	<b>-</b>	<b>2 728 746</b>
<b>Solde au 31 mars 2011 / Balance as at March 31, 2011</b>	<b>-</b>	<b>165 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155 434</b>	<b>2 715 260</b>	<b>-</b>	<b>3 036 415</b>
<b>Solde au 30 sept. 2011 / Balance as at Sept. 30, 2011</b>	<b>-</b>	<b>165 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155 434</b>	<b>2 912 825</b>	<b>-</b>	<b>3 233 980</b>

**EXPLORATION LOUNOR INC.****LOUNOR EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**6- CAPITAL-SOCIAL / CAPITAL STOCK**

Autorisé / Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

Les mouvements dans le capital-social de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company capital stock were as follows:

	30 septembre 2011 September 30, 2011		31 mars 2011 March 31, 2011		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Émises</b>					<b>Issued</b>
Solde au début	62 136 501	24 706 960	46 904 118	23 395 997	Beginning balance
Payées en argent <sup>(1)</sup>	200 000	8 214	6 266 242	406 219	Paid in cash <sup>(1)</sup>
Financements accreditifs <sup>(2)</sup>	800 000	32 854	7 616 141	765 744	Flow-through shares <sup>(2)</sup>
Modification aux bons de souscription <sup>(3)</sup>	-	(34 241)	-	(58 000)	Warrants modification <sup>(3)</sup>
Propriétés	-	-	1 350 000	197 000	Mining properties
<b>Solde à la fin</b>	<b>63 136 501</b>	<b>24 713 787</b>	<b>62 136 501</b>	<b>24 706 960</b>	<b>Ending balance</b>

1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 718 \$ (150 181 \$ en 2011).

2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 2 875 \$ (216 856 \$ en 2010) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 5 339 \$ (47 000 \$ en 2011).

3) Au 30 septembre 2011, la Société a modifié la date d'expiration de 1 091 666 bons de souscription au prix d'exercice de 0,155 \$ passant de septembre 2011 à septembre 2012. Une augmentation de la juste valeur des bons de souscription a été inscrite en réduction du capital-social.

Au 30 septembre 2011, la Société a modifié la date d'expiration de 2 208 335 bons de souscription au prix d'exercice de 0,15 \$ passant d'août 2011 à août 2012. Une diminution de la juste valeur des bons de souscription a été inscrite en augmentation du capital-social.

**Période close le 30 septembre 2011**

En août 2011, la Société a conclu un placement privé de 800 000 actions accreditives et 200 000 actions ordinaires à un prix de 0,05 \$ par action pour un produit total 50 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,10 \$ par action jusqu'en août 2013.

1) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$718 (\$150,181 in 2011).

2) Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$2,875 (\$216,856 in 2011) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$5,339 (\$47,000 in 2011).

3) As at September, 2011, the Company modified the expiry date of 1,091,666 warrants at an exercise price of \$0.155 passing from September 2011 to September 2012. An increase of the fair value of warrants was recorded as a reduction of capital stock.

As at September, 2011, the Company modified the expiry date of 2,208,335 warrants at an exercise price of \$0.15 passing from August 2011 to August 2012. A reduction of the fair value of warrants was recorded as an increase of capital stock.

**Period ended September 30, 2011**

In August 2011, the Company closed a private placement of 800,000 flow-through shares and 200 000 common shares at \$0.05 per share for total proceeds of \$50,000. Each share is attached with one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.10 per share until August 2013.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**6- CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)****Exercice clos le 31 mars 2011**

En avril 2010, la Société a conclu un placement privé de 1 293 332 actions accréditives et 173 336 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total 220 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,19 \$ par action jusqu'en avril 2012.

En juin 2010, la Société a conclu un placement privé de 650 666 actions accréditives et 162 668 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total 122 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,19 \$ par action jusqu'en juin 2012.

En septembre 2010, la Société a procédé à l'émission de 135 000 actions accréditives et 15 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action pour un produit total de 30 000 \$. Ces actions étaient à émettre au 31 mars 2010.

En septembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 1 500 000 actions accréditives et 166 667 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total 250 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,20 \$ par action jusqu'en septembre 2012.

En novembre 2010, la Société a également émis 50 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 10 500 \$. Ces 50 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,21 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En septembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 4 237 500 actions ordinaires à un prix de 0,08 \$ par action pour un produit total 339 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,11 \$ par action jusqu'en septembre 2012.

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 2 057 143 actions accréditives et 228 571 actions ordinaires à un prix de 0,14 \$ par action pour un produit total 320 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,18 \$ par action jusqu'en décembre 2012.

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 1 062 500 actions ordinaires à un prix de 0,08 \$ par action pour un produit total 85 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,11 \$ par action jusqu'en février 2012.

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 1 980 000 actions accréditives et 220 000 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action pour un produit total 220 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,13 \$ par action jusqu'en février 2013.

**Year ended March 31, 2011**

In April 2010, the Company closed a private placement of 1,293,332 flow-through shares and 173,336 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$220,000. Each share is attached with one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.19 per share until April 2012.

In June 2010, the Company closed a private placement of 650,666 flow-through shares and 162,668 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$122,000. Each share is attached with one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.19 per share until June 2012.

In September 2010, the Company issued 135,000 flow-through shares and 15,000 common shares at \$0.20 per share for total proceeds of \$30,000. These shares were in the shares to be issued as at March 31, 2010.

In September 2010, the Company closed a private placement of 1,500,000 flow-through shares and 166,667 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$250,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share until September 2012.

In November 2010, the Company issued 50,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$10,500. These 50,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.21 per share, as value of share at the date of the agreement.

In September 2010, the Company closed a private placement of 4,237,500 common shares at \$0.08 per share for total proceeds of \$339,000. Each share is attached with one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.11 per share until September 2012.

In December 2010, the Company closed a private placement of 2,057,143 flow-through shares and 228,571 common shares at \$0.14 per share for total proceeds of \$320,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.18 per share until December 2012.

In February 2011, the Company closed a private placement of 1,062,500 common shares at \$0.08 per share for total proceeds of \$85,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.11 per share until February 2012.

In February 2011, the Company closed a private placement of 1,980,000 flow-through shares and 220,000 common shares at \$0.10 per share for total proceeds of \$220,000. Each share is attached with one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.13 per share until February 2013.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**6- CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)****Exercice clos le 31 mars 2011 (suite)**

En avril et juin 2010, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Zinc pour un montant de 140 000 \$. Ces 1 000 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En septembre 2010, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Tiger Gold pour un montant de 21 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En décembre 2010, la Société a émis 200 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Harker pour un montant de 36 000 \$. Ces 200 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,18 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

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

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration et le prix ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 5 000 000 actions de la Société et le nombre maximal d'actions réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions en circulation à la date d'attribution et le nombre maximal d'actions réservées pour attribution à un responsable des relations avec les investisseurs ou à des consultants ne peut dépasser 2 % des actions en circulation à la date d'attribution. Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction. Par contre, les options octroyées à des responsables des relations avec les investisseurs seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

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

**Year ended March 31, 2011 (continued)**

In April and June 2010, the Company issued 1,000,000 common shares as consideration for the acquisition of the Zinc property for \$140 000. These 1,000,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, as value of share at the date of the agreement.

In September 2010, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of the Tiger Gold property for \$21 000. These 150,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, as value of share at the date of the agreement.

In December 2010, the Company issued 200,000 common shares as consideration for the acquisition of the Harker property for \$36,000. These 200,000 common shares were issued at a price of \$0.18 per share, as value of share at the date of the agreement.

**7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Company, share purchase options to acquire shares in such numbers, for such terms and at such exercise price as may be determined by the Board of Directors and the price may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

The plan provides that the maximum number of shares in the capital of the Company that can be reserved for issuance under the plan shall be equal to 5,000,000 shares and that the maximum number of shares that can be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding shares at the time of vest and the maximum number of shares which may be reserved for issuance to investors relation representative or consultant may not exceed 2% of the outstanding shares at the time of vest. The acquisition conditions of share purchase options are without restriction. Therefore, the acquisition conditions for options granted to investors relation representative are 25% per quarter. These options will expire no later than five years after being granted.

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Au cours de l'exercice précédent, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,39 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 103 %.

Au 30 septembre 2011, la Société a octroyé des bons de souscription aux investisseurs. La juste valeur de ces bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans, taux d'intérêt sans risque de 0,86 % (1,59 % en 2011), dividende prévu de 0 % (nil en 2011) et volatilité prévue de 77 % (89 % en 2011).

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

During the previous year, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.39%, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 103%.

During the previous year, the Company granted warrants to investors. The fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 0.86% (1.59% in 2011), dividend yield of 0% (Nil in 2011) and expected volatility rate of 77% (89% in 2011).

**Options d'achat d'actions / Share Purchase Options**

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company share purchase options were as follows:

	30 septembre 2011 September 30, 2011		31 mars 2011 March 31, 2011		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	1 935 000	0,14	2 605 000	0,17	<b>Beginning balance</b>
Octroyées	-	-	600 000	0,12	Granted
Expirés	-	-	(1 270 000)	0,20	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>1 935 000</u>	0,14	<u>1 935 000</u>	0,14	<b>Ending balance</b>
		2012	2011		
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées		\$ -	\$ 0,05		The weighted average fair value of options granted

**EXPLORATION LOUNOR INC.****LOUNOR EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**7- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime. / The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
1 335 000	0,4 an / year	0,15
<u>600 000</u>	0,9 an / year	0,12
<u>1 935 000</u>		

**Bons de souscription / Warrants**

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

	30 septembre 2011 September 30, 2011		31 mars 2011 March 31, 2011		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	25 791 491	0,15	25 829 201	0,20	<b>Beginning balance</b>
Octroyés	500 000	0,10	10 473 633	0,15	Granted
Expirés	<u>(1 250 000)</u>	0,15	<u>(10 511 343)</u>	0,25	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u><b>25 041 491</b></u>	0,15	<u><b>25 791 491</b></u>	0,15	<b>Ending balance</b>

La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription attribués

2012  
\$  
0,007

2011  
\$  
0,04

The weighted average fair value of warrants granted

# EXPLORATION LOUNOR INC.

# LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

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

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
3 125 000	0,20	Novembre / November 2011
4 142 857	0,10	Décembre / December 2011
1 833 333	0,19	Décembre / December 2011
1 666 667	0,19	Décembre / December 2011
1 062 500	0,11	Février / February 2012
733 334	0,19	Avril / April 2012
406 668	0,19	Juin / June 2012
2 208 335	0,15	Août / August 2012
1 091 666	0,155	Septembre / September 2012
1 666 667	0,20	Septembre / September 2012
2 118 750	0,11	Septembre / September 2012
2 285 714	0,18	Décembre / December 2012
2 200 000	0,13	Février 2013 / February 2013
<u>500 000</u>	0,10	Août 2013 / August 2013
<u>25 041 491</u>		

### Options aux courtiers et à des intervenants / Options to brokers and intermediaries

	30 septembre 2011 September 30, 2011		31 mars 2011 March 31, 2011		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	
<b>Solde au début</b>	250 000	0,16	758 921	0,22	<b>Beginning balance</b>
Expirés	-	-	(508 921)	0,25	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>250 000</u>	0,16	<u>250 000</u>	0,16	<b>Ending balance</b>

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

2012	2011
\$	\$
-	-

The weighted average fair value of brokers and intermediaries options graded

**EXPLORATION LOUNOR INC.****LOUNOR EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**7- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONNAIRES ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation	Prix	Date d'expiration / Expiry Date
Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding	Price	
	\$	
<u>250 000</u> (1)	0,16	Novembre / November 2011

- (1) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,16 \$, une unité composée d'une action et d'un bon de souscription. Un bon de souscription et 0,20 \$ permettent l'achat d'une action. / These options entitle their holder to acquire one unit, in consideration of \$0.16, composed of one share and one warrant. One warrant and \$0.20 are required to acquire one share.

**8- ÉVENTUALITÉS****8- CONTINGENCIES**

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Suite à des conventions d'actions accréditives, au 30 septembre 2011, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 585 278 \$ au plus tard le 31 décembre 2011 et 238 000 \$ au plus tard le 31 décembre 2012. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.
- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at September 30, 2011, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$585,278 on or before December 31, 2011 and \$238,000 on or before December 31, 2012. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

# EXPLORATION LOUNOR INC.

# LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

## 9- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

- a) Exploration Lounor inc. a conclu les transactions suivantes avec des parties liées:

Au 30 septembre 2011, la Société a encouru des honoraires de consultants d'un montant de 39 000 \$ (39 000 \$ au 30 septembre 2010) auprès du président et 18 100 \$ (0\$ au 30 septembre 2010) auprès de deux administrateurs de la Société. De plus, la Société a encaissé 1 288 \$ (1 886 \$ au 30 septembre 2010) à titre d'autres revenus pour des frais généraux d'administration encourus pour une société dont le président de cette dernière est également un administrateur d'Exploration Lounor inc. Le solde à recevoir de cette société apparentée est présenté distinctement à l'état de la situation financière.

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

- b) Le tableau suivant présente la rémunération fondée sur des actions accordées aux membres du conseil d'administration et aux principaux dirigeants d'Exploration Lounor inc. :

## 9- RELATED PARTY TRANSACTIONS

- a) Lounor Exploration Inc. entered into the following transactions with related parties:

As at September 30, 2011, the Company incurred consultant fees of an amount of \$39,000 (\$39,000 as at September 30, 2010) with the president and of \$18,100 (\$0 as at September 30, 2010) with two directors of the Company. Furthermore, the Company recorded \$1,288 (\$1,886 as at September 30, 2010) as other revenues for general administrative expenses incurred for a company whose president is also a director of Lounor Exploration Inc. The advance to that related company is presented separately in statement of financial position.

The transactions are in the normal course of operations and measured at the transaction value, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

- b) Share-based payments granted to members of the Board of Directors and Lounor Exploration Inc.'s key management personnel is as follows:

Pour les trimestres clos les 30 septembre /  
For the three-month periods ended  
September 30

	2011	2010
	\$	\$
Rémunération fondée sur des actions / Share-based payments <sup>(1)</sup>	-	20 500

<sup>(1)</sup> Correspond au coût de la rémunération à base d'actions accordées aux membres du personnel comptabilisé en résultat sur la période d'acquisition des droits. / Represents stock-based compensation granted to employees account for in profit or loss over the graded vesting period.

**EXPLORATION LOUNOR INC.****LOUNOR EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**10- MOUVEMENTS DE TRÉSORERIE****10- STATEMENTS OF CASH FLOW**

Pour la période se terminant le 30 septembre	Trois mois se terminant		Six mois se terminant		For the period ended September 30
	Three months ended		Six months ended		
	2011	2010	2011	2010	
	\$	\$	\$	\$	
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>					<b>Net change in non-cash operating working capital items</b>
Taxes à recevoir	39 776	30 976	11 237	85 293	Taxes receivable
Frais payés d'avance	459	-	3 588	-	Prepaid expenses
Autres débiteurs	(482)	2 242	140 262	3 851	Other receivables
Créditeurs et frais courus	36 956	(117 829)	80 730	(46 444)	Account payable and accrued liabilities
	76 709	(84 611)	235 816	42 700	
<b>Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>					<b>Items not affecting cash and cash equivalents</b>
Acquisition de propriétés minières en contrepartie de l'émission d'actions	-	21 000	-	161 000	Purchase of mining properties paid by share issuance

**11- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT****11- SUBSEQUENT EVENT**

En novembre 2011, la Société a modifié la date d'expiration de 1 833 333 bons de souscription au prix d'exercice de 0,19 \$ passant décembre 2011 à décembre 2013.

In November 2011, the Company modified the expiry date of 1,833,333 warrants at an exercise price of \$0.19 passing from December 2011 to December 2013.

En novembre 2011, la Société a modifié la date d'expiration de 4 142 857 bons de souscription au prix d'exercice de 0,10 \$ passant décembre 2011 à décembre 2013.

In November 2011, the Company modified the expiry date of 4,142,857 warrants at an exercise price of \$0.10 passing from December 2011 to December 2013.

En novembre 2011, la Société a modifié la date d'expiration de 1 666 667 bons de souscription au prix d'exercice de 0,19 \$ passant décembre 2011 à décembre 2013.

In November 2011, the Company modified the expiry date of 1,666,667 warrants at an exercise price of \$0.19 passing from December 2011 to December 2013.

## EXPLORATION LOUNOR INC.

## LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

### 12- TRANSITION AUX IFRS

Les états financiers d'Exploration Lounor inc. pour l'exercice clos le 31 mars 2012 seront les premiers états financiers annuels conformes aux IFRS et ces états financiers intermédiaires ont été préparés comme le décrit la note 3, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité procède à une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS. Exploration Lounor inc. procédera à cette déclaration dans ses états financiers annuels de 2012. IFRS 1 exige également que l'information financière comparative soit fournie. Par conséquent, la première date à laquelle Exploration Lounor inc. a appliqué les IFRS est le 1er avril 2010 (la « date de transition »). IFRS 1 exige que les nouveaux adoptants appliquent de façon rétrospective toutes les normes IFRS en vigueur à la date de clôture, qui sera le 31 mars 2012 pour Exploration Lounor inc. Cependant, elle prévoit également certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants. Les choix effectués par Exploration Lounor inc. selon IFRS 1 en vue de la conversion des résultats selon les PCGR en résultats selon les IFRS sont présentés ci-après.

### 12- TRANSITION TO IFRS

Lounor Exploration Inc.'s financial statements for the year ending March 31, 2012 will be the first annual financial statements that comply with IFRS and these interim financial statements were prepared as described in Note 3, including the application of IFRS 1. IFRS 1 requires an entity to make an explicit and unreserved statement of compliance with IFRS in its first annual financial statements prepared under IFRS. Lounor Exploration Inc. will make this statement in its 2012 annual financial statements. IFRS 1 also requires that comparative financial information be provided. As a result, the first date at which Lounor Exploration Inc. has applied IFRS was April 1, 2010 (the "Transition Date"). IFRS 1 requires first-time adopters to retrospectively apply all effective IFRS standards as of the reporting date, which for Lounor Exploration Inc. will be March 31, 2012. However, it also provides for certain optional exemptions and certain mandatory exceptions for first-time IFRS adopters. Set forth below are the IFRS 1 elections made by Lounor Exploration Inc. to convert the GAAP results to IFRS.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**12- TRANSITION AUX IFRS (suite)****Exemptions d'application rétrospective complète choisies par la Société sous IFRS 1**

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

- Application d'IFRS 3 (révisée en 2008) seulement aux regroupements d'entreprises survenus après la date de transition.
- Application d'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* seulement aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et dont les droits n'étaient pas pleinement acquis à la date de transition.
- Application de l'exemption permettant de désigner, à la date de transition aux IFRS, tout actif financier ou passif financier comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, sous réserve du respect des critères de classement d'IAS 39 à cette date.
- Application de l'exemption permettant à un nouvel adoptant de ne pas distinguer les composantes de passif et de capitaux propres des instruments financiers composés si la composante passif est éteinte à la date de transition aux IFRS.

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

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

**12- TRANSITION TO IFRS (continued)****Exemption to full retrospective application elected by the Company under IFRS 1**

In the preparation of its first financial statements in IFRS in accordance with IFRS 1, Lounor Exploration Inc. has elected to use some exemptions from other IFRSs by taking into account exceptions to the retrospective application of other IFRSs.

- Apply IFRS 3 (revised in 2008) only to the business combinations that happened after the date of transition.
- Apply IFRS 2 *Share based payment* only to equity instruments that were granted after November 7, 2002 and had not fully vested by the transition date.
- Apply the exemption which allows designating, at the date of transition to IFRSs, any financial asset or financial liability as at fair value through profit or loss, subject to meet classification criteria of IAS 39 at that date.
- Apply the exemption which allows to a first-time adopter to not separate liability and equity component of compound financial instruments if the liability component is no longer outstanding at the date of transition to IFRSs.

**Exception to the retrospective application for estimates (IFRS 1)**

The Company expects that the estimates made in accordance with IFRSs at the date of transition to IFRSs will be consistent with estimates made at the same date in accordance with pre-changeover Canadian GAAP (after adjustments made to reflect any difference in accounting policies).

**EXPLORATION LOUNOR INC.****LOUNOR EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**12- TRANSITION AUX IFRS (suite)****12- TRANSITION TO IFRS (continued)****Rapprochements des PCGR et des IFRS****Reconciliation of GAAP to IFRS**

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

The following represents the reconciliations from GAAP to IFRS for the respective periods noted for equity, earnings and comprehensive loss:

**Rapprochement des capitaux propres / Reconciliation of equity**

Pour les périodes closes les /

Au  
30 septembre 2010 /

For the periods ended

As at  
September 30, 2010

\$

Capitaux propres selon les PCGR canadiens /

Total Shareholders' equity under Canadian GAAP

2 820 704

Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditatives /

Adjustment for change in accounting policy related to flow-through shares

(41 000)

**Capitaux propres selon les IFRS /****Total Equity under IFRS****2 779 704****Rapprochement du résultat global / Reconciliation of comprehensive loss**

Pour les périodes closes les /

Période de trois mois  
terminée le  
30 septembre 2010 /Période de six mois  
terminée le  
30 septembre 2010 /

For the periods ended

Three-month period  
ended  
September 30, 2010Six-month period  
ended  
September 30, 2010

\$

\$

Perte globale présentée auparavant selon les PCGR du Canada /

Comprehensive loss previously reported under Canadian GAAP

242 189

692 917

Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditatives /

Adjustment for change in accounting policy related to flow-through shares

(1 000)

(10 000)

**Perte globale selon les IFRS /****Comprehensive loss under IFRS****241 189****682 917**

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**12- TRANSITION AUX IFRS (suite)**

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

La pleine application rétrospective de cette nouvelle méthode comptable s'est avérée impraticable parce que plusieurs données des années antérieures n'ont pas été collectées d'une manière permettant l'application rétrospective. La reconstitution de ces informations s'est également avérée être impraticable compte tenu de l'importance des estimations qui auraient été rendues nécessaires et du caractère subjectif de ces estimations. En addition, la Société n'a plus l'ensemble des données antérieures nécessaires pour effectuer des estimations raisonnables; ce qui l'aurait forcée à décider d'appliquer la nouvelle méthode à partir d'une date donnée (antérieure à la date de transition). Dans ce contexte, la Société est d'avis que la date du début d'application devenait quelque peu arbitraire.

Pour les raisons expliquées avant, la Société a jugé qu'une pleine application rétrospective de la nouvelle méthode de comptabilisation des financements accréditifs ne fournit pas des informations fiables et plus pertinentes. La Société a décidé de limiter l'application de la nouvelle méthode comptable à ses financements accréditifs obtenus lors de ses exercices 2010 et 2011; soit les financements accréditifs obtenus à compter du 1er avril 2009. L'application rétrospective aux financements obtenus à compter de cette date permet de rendre compte de la valeur du passif (désigné comme étant « autre passif » à l'état de la situation financière) provenant des obligations de transférer des déductions fiscales qui n'étaient pas exécutées à la date de transition du 1er avril 2010 et ultérieurement.

Rétrospectivement depuis le 1er avril 2009, la Société a évalué la prime associée au droit aux déductions fiscales selon la méthode des justes valeurs relatives. Cette application a donné lieu à l'attribution de valeurs modifiées par rapport à celles imputées antérieurement en capital-social et en bons de souscription. Le montant établi pour la prime a été comptabilisé en autre passif à l'état de la situation financière. L'autre passif représente une obligation de la Société de remettre des déductions fiscales aux investisseurs par l'encours de dépenses fiscalement admissibles. La Société a transféré en résultat global le montant d'autre passif à titre de réduction de la charge d'impôt différé au fur et à mesure de l'exécution de son obligation de transférer le droit aux déductions fiscales.

**12- TRANSITION TO IFRS (continued)**

The Company has decided to follow the view point published in May 2011 by the Mining Industry Task Force created by the Canadian Institute of Chartered Accountants and the Prospectors and Developers Association of Canada relatively to the accounting treatment for flow-through shares. Therefore, when the Company issued flow-through shares, it measures what had been issued to investor that is an equity interest and a right to a stream of tax deductions.

The full retrospective application of this new accounting method has proven itself impracticable because several data from previous years were not collected in a manner allowing the retrospective application. The reconstitution of this information has also been impracticable taking into account the importance of the estimations that would have been necessary and because of the subjective nature of these estimations. Furthermore, the Company does not have anymore all the previous data necessary to realize reasonable estimates; which would have force the Company to decide to apply the new method starting on a said date (prior to the transition date). In this context, the Company believes that the starting date of application was becoming somewhat arbitrary.

For the reasons previously explained, the Company decided that a full retrospective application of the new method of accounting for the flow-through financings does not establish reliable and more relevant information. The Company has decided to limit the application of the new accounting method to its flow-through financings obtained during the years 2010 and 2011; which are the financings obtained starting on April 1<sup>st</sup>, 2009. The retrospective application to the financings obtained since this date allows to take into account the liability value (designated as an "other liability" to the statement of financial position) coming from obligations to transfer tax deductions that were not completed as at the transition date of April 1<sup>st</sup>, 2010 and subsequently.

Starting on April 1<sup>st</sup>, 2009, the Company has retrospectively evaluated the premium related to the right to tax deductions by using the relative fair value method. This application resulted in modified values for capital stock and warrants compared to the one previously recorded. The amount established for the premium was recorded as other liability in the statement of financial position. Other liability represents the Company's obligation to remit tax deductions to investors by incurring eligible tax expenses. The Company transferred other liability amount to the comprehensive loss as a deferred tax expense reduction progressively at the fulfillment of obligation to transfer the right to tax deductions.

# EXPLORATION LOUNOR INC.

# LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

## 12- TRANSITION AUX IFRS (suite)

À la date de transition du 1er avril 2010, l'impact cumulatif de ce changement sur l'état de la situation financière a été d'augmenter la valeur comptable du capital-social de 344 000 \$, de réduire la valeur comptable des bons de souscription de 382 000 \$, d'augmenter le passif de 26 000 \$ (comptabilisation d'un montant à titre d'autre passif) et de réduire le déficit de 12 000 \$. La réduction de 12 000 \$ du déficit provient de la reconnaissance en résultat net de l'exécution d'une portion de l'obligation de transférer le droit aux déductions fiscales des financements accréditifs de l'exercice 2010.

Au 30 septembre 2010, l'impact cumulatif de ce changement sur l'état de la situation financière a été d'augmenter la valeur comptable du capital-social de 321 000 \$, de réduire la valeur comptable des bons de souscription de 384 000 \$, d'augmenter le passif de 41 000 \$ (comptabilisation d'un montant à titre d'autre passif) et de réduire le déficit de 22 000 \$. La réduction cumulée de 22 000 \$ du déficit provient de la reconnaissance en résultat net de 2010 (12 000 \$) et de la période de six mois terminée le 30 septembre 2010 (10 000 \$) de l'exécution d'une portion de l'obligation de transférer le droit aux déductions fiscales.

## 12- TRANSITION TO IFRS (continued)

As at the transition date of April 1<sup>st</sup>, 2010, the cumulative impact of this change on the statement of financial position was to increase the accounting value of the capital stock by \$344,000, to reduce the accounting value of the purchase warrants by \$382,000, to increase the liabilities of \$26,000 (accounting of an amount as at other liabilities) and to reduce the deficit of \$12,000. The \$12,000 reduction of the deficit comes from the recognition as income of the realization of a portion of the obligation to transfer the right to tax deductions of the flow-through financings of the year 2010.

As at September 30, 2010, the cumulative impact of this change on the statement of financial position was to increase the accounting value of the capital stock by \$321,000, to reduce the accounting value of the warrants by \$384,000, to increase the liability by \$41,000 (accounting of an amount as other liabilities) and to reduce the deficit by \$22,000. The cumulative reduction of \$22,000 of the deficit comes from the recognition as income for 2010 (\$12,000) and for the six-month period ended September 30, 2010 (\$10,000) of the realization of a portion of the obligation to transfer the right to tax deductions.

**EXPLORATION LOUNOR INC.****LOUNOR EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES  
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES –  
ACTIFS DE PROSPECTION ET  
D'ÉVALUATION****SUPPLEMENTARY INFORMATION –  
EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

(En dollars canadiens – Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**30 septembre  
2011  
Septembre, 30  
2011****31 mars  
2011  
March 31,  
2011**

	\$	\$	
<b>DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>			<b>EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES</b>
Géologie	7 791	60 177	Geology
Forage	181 265	310 950	Drilling
Analyse	1 967	23 683	Analysis
Coupe de ligne	-	16 247	Line cutting
Géophysique	-	-	Geophysics
Gestion des travaux	-	61 965	Work management
Frais généraux d'exploration	6 542	31 414	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>	<b>197 565</b>	<b>504 436</b>	<b>INCREASE OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS</b>
<b>DÉPRÉCIATION D'ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>	<b>-</b>	<b>(216 190)</b>	<b>IMPAIRMENT OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<b>2 531 181</b>	<b>2 242 935</b>	<b>BEGINNING BALANCE</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<b>2 728 746</b>	<b>2 531 181</b>	<b>ENDING BALANCE</b>