



(Société d'exploration)

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2010 (non audité)

(Exploration Company)

INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

NINE-MONTH PERIOD ENDED DECEMBER 31, 2010 (unaudited)

ÉTATS FINANCIERS

Bilan

États des frais d'exploration reportés

Résultats

Résultat étendu

Déficit

Surplus d'apport et bons de souscription

Flux de trésorerie

Notes complémentaires

FINANCIAL STATEMENTS

Balance Sheet

Statement of deferred exploration expenses

Earnings

Comprehensive income

Deficit

Contributed surplus and warrants

Cash Flows

Notes to Financial Statements

EXPLORATION LOUNOR INC.
LOUNOR EXPLORATION INC.

BILAN	31 DÉCEMBRE DECEMBER 31 2010 (non audité) (unaudited) \$	31 MARS MARCH 31 2010 (audité) (audited) \$	BALANCE SHEET
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	175 334	53 149	Cash
Taxes à recevoir	45 294	146 903	Taxes receivable
Autres débiteurs	8 034	5 721	Other receivables
Avances à une partie liée, sans intérêt	-	20 000	Advances to a related company, without interest
	<u>228 662</u>	<u>225 773</u>	
Immobilisations corporelles (note 4)	14 434	10 079	Fixed assets (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	663 234	495 766	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	2 514 829	2 242 935	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>3 421 159</u>	<u>2 974 553</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	462 829	583 622	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>462 829</u>	<u>583 622</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 7)	24 129 785	23 076 822	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	1 550 310	1 002 261	Contributed surplus
Bons de souscription	1 500 334	1 617 746	Warrants
Déficit	(24 222 099)	(23 305 898)	Deficit
	<u>2 958 330</u>	<u>2 390 931</u>	
	<u>3 421 159</u>	<u>2 974 553</u>	

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

(s) Gilles Fiset

(s) Rodrigue Tremblay

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS****STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**Périodes de trois mois terminées les 31 décembre
Three-month periods ended December 31Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre
Nine-month periods ended December 31

	2010	2009	2010	2009	
	(non audité)				(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENSES
Forage	103 394	106 042	310 950	246 134	Drilling
Analyses	2 137	4 603	20 367	6 038	Analysis
Coupe de lignes	-	-	16 247	18 970	Line cutting
Gestion des travaux	19 873	21 185	61 652	59 125	Work management
Honoraires de consultants	19 481	17 837	53 027	86 391	Consultant fees
Levés géophysiques	-	-	-	4 430	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	<u>7 946</u>	<u>15 461</u>	<u>20 437</u>	<u>49 316</u>	General exploration expenses
Augmentation de frais d'exploration	152 831	165 128	482 680	470 404	Increase of exploration expenses
Radiation de frais d'exploration reportés	-	-	(210 786)	(70 709)	Write-off of deferred exploration expenses
Solde au début	<u>2 361 998</u>	<u>1 752 597</u>	<u>2 242 935</u>	<u>1 518 030</u>	Balance, at beginning
Solde à la fin	<u>2 514 829</u>	<u>1 917 725</u>	<u>2 514 829</u>	<u>1 917 725</u>	Balance, ending

EXPLORATION LOUNOR INC.

LOUNOR EXPLORATION INC.

RÉSULTATS

EARNINGS

Périodes de trois mois terminées les 31 décembre
Three-month periods ended December 31

Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre
Nine-month periods ended December 31

	2010	2009	2010	2009	
	(non audité)				(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
REVENUS					REVENUE
Revenus d'intérêts	43	23	184	55	Interest revenue
Autres revenus	5 461	3 133	16 915	9 939	Other revenue
Gain sur la cession de propriété minière	-	-	-	15 500	Gain on disposal of mining property
Gain sur disposition de placements	-	26 965	-	26 965	Gain on disposal of investments
	<u>5 504</u>	<u>30 121</u>	<u>17 099</u>	<u>52 459</u>	
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	39 569	49 335	118 485	130 686	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	22 538	11 188	52 084	35 990	Registration, listing fees and shareholders information
Honoraires des consultants	139 700	141 307	382 170	348 807	Consultant fees
Honoraires professionnels	17 375	12 085	53 698	72 710	Professional fees
Amortissement des immobilisations corporelles	951	436	1 822	1 308	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	-	-	35 600	174 885	Stock-based compensation
	<u>220 133</u>	<u>214 351</u>	<u>643 859</u>	<u>764 386</u>	
AUTRES					OTHERS
Radiation de propriétés minières	-	-	70 000	15 000	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration	-	-	210 786	70 709	Write-off of deferred exploration expenses
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>280 786</u>	<u>85 709</u>	
PERTE AVANT IMPÔTS	<u>214 629</u>	<u>184 230</u>	<u>907 546</u>	<u>797 636</u>	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts miniers futurs	-	-	-	-	Future mining taxes
PERTE NETTE	<u>214 629</u>	<u>184 230</u>	<u>907 546</u>	<u>797 636</u>	NET LOSS
PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,02</u>	<u>0,01</u>	BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.****RÉSULTAT ÉTENDU**Périodes de trois mois terminées les 31 décembre
Three-month periods ended December 31**COMPREHENSIVE INCOME**Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre
Nine-month periods ended December 31

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
AUTRE ÉLÉMENT DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS					OTHER COMPREHENSIVE INCOME, NET OF TAXES
Variation du gain (perte) non réalisé sur titres négociables:					Change in unrealized gain (loss) on marketable securities:
Perte réalisée survenue au cours de la période		(26 965)		(26 965)	Realized loss arising during the period
Gain (perte) non réalisé survenu au cours de la période		(3 035)		26 965	Unrealized gain (loss) arising during the period
Perte nette	(214 629)	(184 230)	(907 546)	(797 636)	Net loss
RÉSULTAT ÉTENDU	<u>(214 629)</u>	<u>(214 230)</u>	<u>(907 546)</u>	<u>(797 636)</u>	COMPREHENSIVE INCOME

EXPLORATION LOUNOR INC.**LOUNOR EXPLORATION INC.****DÉFICIT****DEFICIT**Périodes de trois mois terminées les 31 décembre
Three-month periods ended December 31Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre
Nine-month periods ended December 31

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
SOLDE AU DÉBUT	24 003 725	23 353 548	23 305 898	21 735 779	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette	214 629	184 230	907 546	797 636	Net loss
Frais d'émission d'actions	<u>3 745</u>	<u>74 950</u>	<u>8 655</u>	<u>79 313</u>	Share issuance expenses
SOLDE À LA FIN	<u><u>24 222 099</u></u>	<u><u>22 612 728</u></u>	<u><u>24 222 099</u></u>	<u><u>22 612 728</u></u>	BALANCE, END OF PERIOD

EXPLORATION LOUNOR INC.

LOUNOR EXPLORATION INC.

SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION

Périodes de trois mois terminées les 31 décembre
Three-month periods ended December 31

CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS

Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre
Nine-month periods ended December 31

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT	1 537 477	964 898	1 002 261	723 763	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	18 750	-	18 750	Options granted to brokers and intermediaries
Bons de souscription expirés au cours de la période	12 833	57 937	512 449	124 187	Warrants expired during the period
Rémunération à base d'actions	-	-	35 600	174 885	Stock-based compensation
SOLDE À LA FIN	<u>1 550 310</u>	<u>1 041 585</u>	<u>1 550 310</u>	<u>1 041 585</u>	BALANCE, END OF PERIOD
 BONS DE SOUSCRIPTION					 WARRANTS
SOLDE AU DÉBUT	1 363 738	1 154 217	1 617 746	870 809	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Octroyés	91 428	732 042	337 037	1 081 700	Granted
Modification aux bons de souscription (note 7)	58 000	-	58 000	-	Modification of warrants (Note 7)
Bons de souscription expirés au cours de la période	<u>(12 833)</u>	<u>(57 937)</u>	<u>(512 449)</u>	<u>(124 187)</u>	Warrants expired during the period
SOLDE À LA FIN	<u>1 500 334</u>	<u>1 828 322</u>	<u>1 500 334</u>	<u>1 828 322</u>	BALANCE, END OF PERIOD

EXPLORATION LOUNOR INC.

LOUNOR EXPLORATION INC.

FLUX DE TRÉSORERIE

CASH FLOWS

Périodes de trois mois terminées les 31 décembre
Three-month periods ended December 31

Périodes de neuf mois terminées les 31 décembre
Nine-month periods ended December 31

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(214 629)	(184 230)	(907 546)	(797 636)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :					Items not involving cash :
Rémunération à base d'actions	-	-	35 600	174 885	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	951	436	1 822	1 308	Amortization of fixed assets
Radiation de frais d'exploration reportés	-	-	210 786	70 709	Write-off of deferred exploration expenses
Radiation de propriétés minières	-	-	70 000	15 000	Write-off of mining properties
Gain sur disposition de placements	-	(26 965)	-	(26 965)	Gain on disposal of investments
Gain sur la cession de propriété minière	-	-	-	(15 500)	Gain on disposal of mining property
	(213 678)	(210 759)	(589 338)	(578 199)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(64 197)	(92 922)	(21 497)	(93 641)	Net change in non-cash operating working capital items
	(277 875)	(303 681)	(610 835)	(671 840)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Dû au président de la Société	-	-	-	(1 188)	Due to president of companies
Avances à une partie liée	-	-	20 000	-	Advances to a related company
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	336 000	1 025 000	1 251 000	1 706 000	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(3 745)	(56 200)	(8 655)	(60 563)	Share issuance expenses
	332 255	968 800	1 262 345	1 644 249	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 415)	-	(6 177)	-	Acquisition of fixed assets
Acquisition de propriétés minières	-	(75 000)	(40 468)	(102 750)	Acquisition of mining properties
Produit de cession de propriétés minières	-	-	-	10 000	Proceed from disposal of mining properties
Produit de cession de placements	-	78 965	-	78 965	Proceed from disposal of investments
Frais d'exploration reportés	(152 831)	(165 128)	(482 680)	(470 404)	Deferred exploration expenses
Avances sur travaux d'exploration	139 638	(151 126)	-	(132 605)	Advance for exploration expenses
	(17 608)	(312 289)	(529 325)	(616 794)	
Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	36 772	352 830	122 185	355 615	Cash and cash equivalents increase
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	138 562	26 243	53 149	23 458	Cash and cash equivalents, beginning of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	175 334	379 073	175 334	379 073	Cash and cash equivalents, end of period

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse. / Cash and cash equivalents are constituted of cash.

1 - ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers intermédiaires au 31 décembre 2010 et pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2010 ne sont pas audités. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires non audités ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société, sauf en ce qui concerne les nouvelles normes comptables mentionnées dans la note 3. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires non audités devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels audités de la Société.

2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers ont été dressés sur la base de la permanence de la Société. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la Société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La Société devra obtenir de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré qu'elle ait réussi dans le passé il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

**3 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS
COMPTABLES****MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES****Regroupements d'entreprises, états financiers
consolidés et participations sans contrôle**

En janvier 2009, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 1582, «Regroupements d'entreprises», le chapitre 1601, «États financiers consolidés», et le chapitre 1602, «Participations sans contrôle». Ces nouvelles normes s'appliqueront aux états financiers des exercices ouverts le 1er janvier 2011 ou après cette date. La Société évalue actuellement les exigences de ces nouvelles normes.

1 - INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

The interim financial statements as at December 31, 2010 and for the period ended December 31, 2010 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the fiscal year.

These unaudited interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the Company's most recent annual financial statements, except for the new accounting standards as disclosed in note 3. All disclosures required for annual financial statements have not been included in these financial statements. These unaudited interim financial statements should be read in conjunction with the Company's most recent audited annual financial statements.

2 - GOING CONCERN

The accompanying financial statements have been prepared on the basis that the Company will continue as a going concern. Accordingly, they do not purport to give effect to adjustments, if any, that may be necessary should the Company be unable to continue its operations and therefore be required to realize its assets and discharge its liabilities and commitments in other than the ordinary course of business. The Company will need to obtain periodically new funds to pursue its operations and in spite of the obtention of funds in the past, there is no guarantee for the future.

3 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**FUTURE ACCOUNTING CHANGES****Business Combinations, Consolidated Financial
Statements and Non-controlling Interests**

In January 2009, the CICA issued three new accounting standards: Section 1582, "Business Combinations", Section 1601, "Consolidated Financial Statements", and Section 1602, "Non-controlling interests". These new standards will be effective for years beginning on or after January 1st, 2011. The Company is in the process of evaluating the requirements of these new standards.

EXPLORATION LOUNOR INC.

LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES 31 DECEMBRE 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 2010

(non audité)

(unaudited)

3 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

3 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES (suite)

FUTURE ACCOUNTING CHANGES (continued)

Regroupements d'entreprises, états financiers consolidés et participations sans contrôle (suite)

Business Combinations, Consolidated Financial Statements and Non-controlling Interests (continued)

Le chapitre 1582 remplace le chapitre 1581 et il établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3, «Regroupements d'entreprises». Le chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe au début du premier exercice annuel ouvert le 1^{er} janvier 2011 ou à une date ultérieure. Pris collectivement, les chapitres 1601 et 1602 remplacent l'ancien chapitre 1600, «États financiers consolidés». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Il s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Section 1582 replaces Section 1581, and establishes standards for the accounting for a business combination. It provides the Canadian equivalent to International Financial Reporting Standard IFRS 3, "Business Combinations". The section applies prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting year beginning on or after January 1st, 2011. Sections 1601 and 1602 together replace Section 1600, "Consolidated Financial Statements". Section 1601, establishes standards for the preparation of consolidated financial statements. Section 1601 applies to interim and annual consolidated financial statements relating to years beginning on or after January 1st, 2011.

Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27, «États financiers consolidés et individuels», et s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Section 1602 establishes standards for accounting for a non-controlling interest in a subsidiary in consolidated financial statements subsequent to a business combination. It is equivalent to the corresponding provisions of International Financial Reporting Standard IAS 27, "Consolidated and Separate Financial Statements" and applies to interim and annual consolidated financial statements relating to years beginning on or after January 1st, 2011.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

International Financial Reporting Standards (IFRS)

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société doit mettre en application les IFRS pour son trimestre terminé le 30 juin 2011. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. La Société procède actuellement à la phase d'examen et d'évaluation de son projet de mise en oeuvre des IFRS afin de calculer l'incidence de l'adoption de celles-ci sur ses processus, ses systèmes et ses états financiers.

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to International Financial Reporting Standards (IFRS) on a transition period ending in 2011. The Company will adopt the IFRS for interim financial statement that will end on June 30, 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. The Company is currently going through the assessment and evaluation phase of its IFRS implementation project to determine the effect on its processes, systems and financial statements upon adoption.

Autres nouvelles normes

Other New Standards

D'autres nouvelles normes ont été publiées, mais elles ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

Other new standards have been published but they should not have a significant impact on the Company's financial statements.

EXPLORATION LOUNOR INC.
LOUNOR EXPLORATION INC.
NOTES COMPLÉMENTAIRES
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DÉCEMBRE 2010
DECEMBER 31, 2010

(non audité)

(unaudited)

4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

			31 décembre 2010 December 31, 2010
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette Net value
	\$	\$	\$
Équipement de bureau / Office Equipment	14 686	5 914	8 772
Amélioration locative/ Rental Improvement	6 177	515	5 662
	<u>20 863</u>	<u>6 429</u>	<u>14 434</u>
			31 mars 2010 March 31, 2010
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette Net value
	\$	\$	\$
Équipement de bureau / Office Equipment	14 686	4 607	10 079

5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Royautés Royalties	Canton Township	Solde au 31 mars 2010 Balance as at March 31, 2010	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010
			\$	\$	\$	\$
Propriétés au Québec / Properties in Quebec						
Nickel (100 %)	2 %	Trecesson	17 000	-	17 000	-
Queylus (100 %)	-	Queylus	3 016	468	-	3 484
Sylvie (100 %)	2 %	Brassani	74 000	-	29 000	45 000
McCorkill (100 %)	2 %	McCorkill	24 000	-	24 000	-
Zinc (100 %)	1,5 %	Bernière	-	155 000	-	155 000
Propriétés en Ontario / Properties in Ontario						
Harker (100 %)	2 %	Harker	260 750	36 000	-	296 750
Tiger Gold (50 %)	3 %	Harker	117 000	46 000	-	163 000
			<u>495 766</u>	<u>237 468</u>	<u>70 000</u>	<u>663 234</u>

EXPLORATION LOUNOR INC.

LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES 31 DÉCEMBRE 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 2010

(non audité)

(unaudited)

6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 mars 2010 Balance as at March 31, 2010	Frais d'exploration Exploration expenses	Radiation Write-off	Solde au 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010
	\$	\$	\$	\$
Nickel	8 651	-	8 651	-
Queylus	127 733	34 504	-	162 237
Sylvie	39 444	-	39 444	-
McCorkill	162 691	-	162 691	-
Zinc	-	434	-	434
Harker	1 899 987	447 742	-	2 347 729
Tiger Gold	4 429	-	-	4 429
	<u>2 242 935</u>	<u>482 680</u>	<u>210 786</u>	<u>2 514 829</u>

7- CAPITAL-ACTIONS

Autorisé
Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur
nominale

7- CAPITAL STOCK

Authorized
Unlimited number of common shares without par value

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

Changes in Company capital stock were as follows:

	Quantité Number	Montant Amount \$	
Solde au 31 mars 2010	46 904 118	23 051 997	Balance, as at March 31, 2010
Payées en argent ⁽¹⁾	4 983 742	313 364	Paid in cash ⁽¹⁾
Financement accreditif ⁽²⁾	5 636 141	625 424	Flow-through shares ⁽²⁾
Propriétés minières	1 350 000	197 000	Mining properties
Modification aux bons de souscription ⁽³⁾	-	(58 000)	Modification of warrants ⁽³⁾
Solde au 31 décembre 2010	<u>58 874 001</u>	<u>24 129 785</u>	Balance, as at December 31, 2010

(1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 136 036 \$. / Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$136,036.

(2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 206 176 \$. / Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$206,176.

(3) Au cours de l'exercice, la Société a reporté la date d'expiration de 4 142 857 bons de souscription de décembre 2010 à décembre 2011. Une augmentation de la juste valeur a été inscrite en réduction du capital-actions. / During the year, the Company postponed the expiration date of 4,142,857 warrants from December 2010 to December 2011. An increase of the fair value of warrants was recorded as a reduction of capital stock.

EXPLORATION LOUNOR INC.
LOUNOR EXPLORATION INC.
NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 2010
(non audité)
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2010
(unaudited)
7- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)
Options d'achat d'actions / Share Purchase Options

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2010. / The following table summarizes the information relating to share purchase options as at December 31, 2010.

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 mars 2010	2 605 000	0,17	Balance, as at March 31, 2010
Octroyées	1 400 000	0,12	Granted
Expirées	<u>(760 000)</u>	0,20	Expired
Solde au 31 décembre 2010	<u>3 245 000</u>	0,14	Balance, as at December 31, 2010

Options en circulation	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée
Options Outstanding	Weighted average remaining contractual life	Exercise price
		\$
510 000	0,1 ans / years	0,20
800 000	0,6 ans / years	0,12
1 335 000	1,2 ans / years	0,15
<u>600 000</u>	1,8 ans / years	0,12
<u>3 245 000</u>		

EXPLORATION LOUNOR INC.
LOUNOR EXPLORATION INC.
NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 2010

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2010

(unaudited)

7- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)
Bons de souscription / Warrants

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 31 décembre 2010. / The following table summarizes the information relating to warrants as at December 31, 2010.

	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
Solde au 31 mars 2010	25 829 201	0,20	Balance, as at March 31, 2010
Octroyés	7 211 133	0,17	Granted
Expirés	<u>(9 386 343)</u>	0,27	Expired
Solde au 31 décembre 2010	<u>23 653 991</u>	0,16	Balance, as at December 31, 2010

Bons de souscription en circulation	Prix	Date d'expiration /
Warrants Outstanding	Price	Expiry Date
	\$	
1 125 000	0,15	Mars / March 2011
1 250 000	0,15	Juin / June 2011
2 208 335	0,15	Août / August 2011
1 091 666	0,155	Septembre / September 2011
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
733 334	0,19	Avril / April 2012
406 668	0,19	Juin / June 2012
1 666 667	0,20	Septembre / September 2012
2 118 750	0,11	Septembre / September 2012
<u>2 285 714</u>	0,18	Décembre / December 2012
<u>23 653 991</u>		

EXPLORATION LOUNOR INC.
LOUNOR EXPLORATION INC.
**NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 2010**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2010**
(non audité)
(unaudited)
7- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)
Options émises aux courtiers et à des intervenants / Options granted to brokers and intermediaries

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options émises aux courtiers et à des intervenants au 31 décembre 2010 / The following table summarizes the information relating to options granted to brokers and intermediaries as at December 31, 2010

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$	
Solde au 31 mars 2010	758 921	0,22	Balance as at March 31, 2010
Expirées	<u>(508 921)</u>	0,25	Expired
Solde au 31 décembre 2010	<u>250 000</u>	0,16	Balance as at December 31, 2010

**Options aux courtiers et à des
intervenants en circulation**
**Options to brokers and
intermediaries outstanding**

	Prix Price	Date d'expiration / Expiry Date
	\$	
250 000 ⁽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 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché (y compris le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidités.

a) Risque de marché

i) Juste valeur

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

ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

L'encaisse et les placements sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt à cause de leur nature à court terme et parce qu'ils ne portent pas intérêt.

iv) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires comme toutes les transactions se produisent en dollars canadien.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une des ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse, les taxes à recevoir et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. De plus, comme la majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation, le risque de crédit est minimal.

8 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk (including currency risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk.

a) Market risks

i) Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, other receivables and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

ii) Fair value hierarchy

Cash and investments are measured at fair value and they are categorized in Level 1. This valuation is based on data observed in the market.

iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest.

iv) Currency risk

The Company is not exposed to currency fluctuations as all transactions occur in Canadian dollars.

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. Financial instruments that potentially subject the Company to credit risk mainly consist of cash, taxes receivables and others receivable. The credit risk on cash is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Also, as the majority of its receivables are with the governments of Quebec and Canada in the form of sales taxes receivables, the credit risk is minimal.

**8 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)****c) Risque de liquidités**

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois de décembre 2010, la direction est optimiste de pouvoir réunir les liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements. En tenant compte du non-respect de certaines conventions d'actions accréditives et compte tenu de l'importance des engagements futurs de la Société, le risque est élevé que la direction rencontre des difficultés à réunir les sommes nécessaires à ses projets futurs.

**9 - POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU
CAPITAL**

Au 31 décembre 2010, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 2 958 330 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours du troisième trimestre terminé le 31 décembre 2010. La Société n'a pas de politique de dividendes. La Société n'a pas respecté certaines ententes relativement à des financements accréditifs qui devaient être dépensés avant le 31 décembre 2009. Ce non-respect des règles fiscales actuelles pourrait avoir un impact important sur l'avenir de la Société.

**8 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES
AND POLICIES (continued)****c) Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of December 2010, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments. Considering the non-respect of some flow-through shares agreements and the importance of the future commitments of the Company, the risk is high that the management will have difficulties to obtain the financial resources required for its future projects.

**9 - POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING
CAPITAL**

As at December 31, 2010, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$2,958,330. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the 3rd quarter ended December 31, 2010. The Company has no dividend policy. The Company did not respect its commitments in relation with flow-through shares financing who had to be incurred before December 31, 2009. This non-respect of fiscal rules may have a major impact on the Company's future.

10 – ENGAGEMENTS**Propriété Harker**

En janvier 2008, la Société a signé une entente visant l'acquisition de 100 % de la propriété Harker. Pour se conformer à l'entente, la Société a versé 50 000 \$ en espèces et a émis 200 000 actions ordinaires à la date de la signature. Ensuite, la Société a versé 100 000 \$ en espèces et a émis 600 000 actions ordinaires. La Société devra effectuer un dernier paiement de 50 000 \$ en janvier 2011.

Propriété Tiger Gold

En octobre 2008, la Société a signé une entente visant l'acquisition de 50 % de la propriété Tiger Gold. Pour se conformer à l'entente, la Société a versé 50 000 \$ en espèces et a émis 150 000 actions ordinaires à la date de signature de l'entente. Au cours de l'exercice précédent, elle a versé 25 000 \$ en espèces et a émis 150 000 actions ordinaires. Au cours de cet exercice, la Société a versé 25 000 \$ et a émis 150 000 actions ordinaires. De plus, elle devra effectuer un dernier paiement de 25 000 \$ en espèces, devra émettre 150 000 actions additionnelles et effectuer des travaux d'exploration pour 1 400 000 \$ et ce, au cours d'une période se terminant en 2011.

Contrat de gestion de projets miniers

La Société a signé un contrat de gestion avec une société privée. Ce contrat de services prévoit la gestion des projets d'exploration minière de la Société. La société privée engagera la majorité des dépenses encourues dans le cadre des projets d'exploration et elle facturera les coûts à Exploration Lounor inc. en majorant ces dépenses de 15 %. Les deux parties se réservent le droit de mettre un terme à l'entente en tout temps.

Contrat de location

Au cours de l'exercice se terminant le 31 mars 2010, la Société a signé un contrat de location pour un véhicule. Selon l'entente, les paiements sont estimés à 12 410 \$ en 2011, 12 410 \$ en 2012 et 9 308 \$ en 2013.

Relation avec les investisseurs

En septembre 2010, la Société a signé une entente par laquelle elle retient les services d'une société pour effectuer les relations avec les investisseurs. Les honoraires seront de 6 500 \$ par mois pour la durée du contrat de deux ans qui se terminera en septembre 2012. De plus, la Société lui a octroyé 800 000 options d'achat d'actions à 0,12 \$ l'action. Ces options expireront en septembre 2011.

10 – COMMITMENTS**Harker Property**

In January 2008, the Company entered into an agreement to acquire 100% of the Harker Property. To comply with the agreement, the Company paid \$50,000 cash and issued 200,000 common shares at the date of signature. After that, the Company has paid \$100,000 cash and issued 600,000 common shares. The Company will have to make one last payment of \$50,000 in January 2011.

Tiger Gold Property

In October 2008, the Company signed an agreement to acquire a 50% interest in the Tiger Gold property. According to the agreement, the Company paid \$50,000 in cash and issued 150,000 common shares at the signature date. During the last fiscal year, Lounor paid \$25,000 in cash and issued 150,000 common shares. In the current year, the Company paid \$25,000 in cash and issued 150,000 common shares. In addition, Lounor will have to pay one last payment of \$25,000 in cash, issue 150,000 additional common shares and incur \$1,400,000 in exploration expenses over a period ending in 2011.

Management Agreement for Mining Projects

The Company signed an agreement with a private company. This agreement provides for the management of the mining exploration projects of the Company. The private company will incur all of the expenses relating to the exploration projects and will invoice them to Lounor Exploration Inc. with a 15% gross-up. Both parties reserve the right to end the agreement at any time.

Rental Agreement

During the fiscal year ending March 31, 2010, the Company entered into a rental agreement for a vehicle. According to the agreement, the payments are estimated at \$12,410 in 2011, \$12,410 in 2012 and \$9,308 in 2013.

Investors relation

In September 2010, the Company signed an agreement for investors relations activities. The monthly fees will be \$6,500 for the duration of the two-year agreement ending in September 2012. In addition, the Company granted to it 800,000 share purchase options at an exercise price of \$0.12 per share. These options will expire in September 2011.

EXPLORATION LOUNOR INC.

LOUNOR EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 DÉCEMBRE 2010

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2010

(unaudited)

11 - CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.

11 - COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation used in the current period.