



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

EXPLORATION Z-GOLD INC. (société d'exploration)

ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2012 ET 31 DÉCEMBRE 2011

(en dollars canadiens)

Z-GOLD EXPLORATION INC. (exploration company)

FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2012 AND DECEMBER 31, 2011

(in Canadian dollars)

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

ÉTATS FINANCIERS

États de la situation financière

États de la perte nette et de la perte globale

États des variations des capitaux propres

Tableaux des flux de trésorerie

Notes complémentaires aux états financiers

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

FINANCIAL STATEMENTS

Statements of financial position

Statements of net loss and comprehensive loss

Statements of changes in equity

Statements of cash flows

Complementary notes to financial statements



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de
EXPLORATION Z-GOLD INC.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **EXPLORATION Z-GOLD INC.**, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011, et les états de la perte nette et de la perte globale, des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 31 décembre 2011, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of
Z-GOLD EXPLORATION INC.

We have audited the accompanying financial statements of **Z-GOLD EXPLORATION INC.**, which comprise the statements of financial position as at December 31, 2012 and December 31, 2011, and the statements of net loss and comprehensive loss, changes in equity, and cash flows for the years ended December 31, 2012 and December 31, 2011, and a summary of significant accounting policies and the explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

Responsabilité de l'auditeur (suite)

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de **EXPLORATION Z-GOLD INC.**, au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 31 décembre 2011 conformément aux IFRS.

Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui décrit les faits et circonstances indiquant l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. En effet, celle-ci étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Ces conditions, conjuguées aux autres éléments décrits à la note 1 et 13 c), indiquent l'existence d'une incertitude susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. ⁽¹⁾

Rouyn-Noranda, Canada
Le 29 avril 2013
April 29, 2013

(1) CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no 117035
CPA auditor, CA, public accountancy permit No. 117035

Auditor's Responsibility (continued)

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company **Z-GOLD EXPLORATION INC.**, as at December 31, 2012 and as at December 31, 2011 and its financial performance and its cash flows for the years ended December 31, 2012 and December 31, 2011 in accordance with IFRS.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the financial statements which describes matters and conditions that indicate the existence of a material uncertainty that may cast substantial doubt about entity's ability to continue as a going concern. In fact, the Company is in exploration stage and it has no revenue from its operating activities. Consequently, management periodically seeks financing to continue its operations and despite the fact that it has been able in the past, there is no guarantee of success for the future. These conditions, along with other matters as set forth in note 1 and 13 c), indicate the existence of an important uncertainty that may cast doubt about the Company's ability to continue as a going concern.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AU 31 DÉCEMBRE
(en dollars canadiens)

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
AS AT DECEMBER 31
(in Canadian dollars)

2012 **2011**

ACTIF	\$	\$	ASSETS
Actif courant			Current assets
Encaisse	3 262	3 621	Cash
Taxes à recevoir	4 289	8 008	Taxes receivable
	7 551	11 629	
Actif non courant			Non current assets
Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation	-	42 460	Cash reserved for exploration and evaluation
Avances sur travaux de prospection et d'évaluation	-	128 224	Advances on exploration and evaluation expenses
Immobilisations corporelles (note 4)	4 610	7 338	Fixed assets (Note 4)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 5)	2 150 128	2 266 579	Exploration and evaluation assets (Note 5)
	2 154 738	2 444 601	
Total de l'actif	2 162 289	2 456 230	Total assets
PASSIF			LIABILITIES
Passif courant			Current liabilities
Créditeurs et charges à payer	459 797	770 549	Accounts payable and accrued liabilities
Dû au président, sans intérêt	19 000	217	Due to president, without interest
Dû à des sociétés liées, sans intérêt	-	1 148	Due to related companies, without interest
Autre passif (note 6)	6 140	18 705	Other liability (Note 6)
	484 937	790 619	
Passif non courant			Non current liabilities
Passifs d'impôts différés (note 12)	308 936	344 554	Deferred tax liabilities (Note 12)
Dû à une société liée, sans intérêt ni modalité de remboursement	315 000	-	Due to a related company, without interest and repayment term
	623 936	344 554	
Total du passif	1 108 873	1 135 173	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES			EQUITY
Capital-social (note 7)	2 651 611	2 647 992	Capital stock (Note 7)
Bons de souscription	330 481	402 500	Warrants
Surplus d'apport	322 016	203 016	Contributed surplus
Déficit	(2 250 692)	(1 932 451)	Deficit
Total des capitaux propres	1 053 416	1 321 057	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	2 162 289	2 456 230	Total liabilities and equity

PASSIFS ÉVENTUELS (note 11)

CONTINGENT LIABILITIES (Note 11)

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

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

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

(signé / signed) Rodrigue Tremblay, Administrateur - Director
(signé / signed) Jacques Frigon, Administrateur - Director

EXPLORATION Z-GOLD INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.**

**ÉTATS DE LA PERTE NETTE
ET DE LA PERTE GLOBALE
EXERCICE CLOS LES 31 DÉCEMBRE**
(en dollars canadiens)

**STATEMENTS OF NET LOSS
AND COMPREHENSIVE LOSS
YEARS ENDED DECEMBER 31**
(in Canadian dollars)

	2012	2011	
	\$	\$	
FRAIS D'ADMINISTRATION			ADMINISTRATIVE EXPENSES
Honoraires des consultants	60 000	140 290	Consultant fees
Honoraires professionnels	82 470	97 889	Professional fees
Frais de bureau	6 534	32 465	Office expenses
Frais de location	10 501	8 665	Rent expenses
Télécommunications	3 680	3 568	Telecommunications
Taxes et permis	9 536	12 800	Taxes and permits
Entretien et réparations	1 168	240	Maintenance and repair
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	23 209	35 108	Registration, listing fees and shareholders' information
Rémunération et paiements fondés sur des actions	21 000	-	Share-based compensation
Impôt de la Partie XII.6	-	4 916	Part XII.6 tax
Intérêts et frais bancaires	719	964	Interest and bank expenses
Amortissement des immobilisations corporelles	2 728	2 728	Amortization of fixed assets
	221 545	339 633	
AUTRE			OTHER
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	144 879	121 361	Impairment of exploration and evaluation assets
	144 879	121 361	
PERTE AVANT IMPÔTS	366 424	460 994	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 12)	(48 183)	171 179	Income taxes and deferred taxes (Note 12)
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	318 241	632 173	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	0,02	0,03	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	19 619 192	18 980 251	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING

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

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (en dollars canadiens)

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY (in Canadian dollars)

	Capital- social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 31 décembre 2010	2 406 740	360 500	203 016	(1 300 278)	1 669 978	Balance, December 31, 2010
Perte nette et perte globale pour l'exercice	-	-	-	(632 173)	(632 173)	Net loss and comprehensive loss for the year
Émission d'actions assorties de bons de souscription	219 600	42 000	-	-	261 600	Share capital issuance with warrants
Autres émission d'actions	24 000	-	-	-	24 000	Other share capital issuance
Frais d'émission d'actions	(2 348)	-	-	-	(2 348)	Share issuance expenses
Solde au 31 décembre 2011	2 647 992	402 500	203 016	(1 932 451)	1 321 057	Balance, December 31, 2011
Perte nette et perte globale pour l'exercice	-	-	-	(318 241)	(318 241)	Net loss and comprehensive loss for the year
Émission d'actions assorties de bons de souscription	28 800	1 200	-	-	30 000	Share capital issuance with warrants
Bons de souscriptions expirés	-	(98 000)	98 000	-	-	Warrants expired
Modification aux bons de souscription	(24 781)	24 781	-	-	-	Warrants modification
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	21 000	-	21 000	Options granted in the relation with the plan
Frais d'émission d'actions	(400)	-	-	-	(400)	Share issuance expenses
Solde au 31 décembre 2012	2 651 611	330 481	322 016	(2 250 692)	1 053 416	Balance, December 31, 2012

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

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE EXERCICE CLOS LES 31 DÉCEMBRE (en dollars canadiens)

STATEMENTS OF CASH FLOWS YEARS ENDED DECEMBER 31 (in Canadian dollars)

	2012	2011	
	\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette et perte globale de l'exercice	(318 241)	(632 173)	Net loss and comprehensive loss of the year
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	2 728	2 728	Amortization of fixed assets
Rémunération et paiements fondés sur des actions	21 000	-	Share-based compensation
Impôts sur le résultat et impôts différés	(48 183)	171 179	Income taxes and deferred taxes
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	144 879	121 361	Impairment of exploration and evaluation assets
	(197 817)	(336 905)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 10)	(307 033)	804 265	Net change in non-cash operating working capital items (Note 10)
	(504 850)	467 360	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dû à des sociétés liées	313 852	(2 045)	Due to related companies
Dû au président	18 783	217	Due to the president
Souscriptions à recevoir	-	265 500	Subscriptions receivable
Produit de l'émission d'actions et de bons de souscription	30 000	300 000	Proceed of share issuance and warrants
Frais d'émission d'actions	(400)	(2 348)	Share issuance expenses
	362 235	561 324	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation	42 460	184 194	Cash reserved for exploration and evaluation
Avances sur travaux de prospection et d'évaluation	128 224	(42 550)	Advances on exploration and evaluation expenses
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(2 091)	Acquisition of fixed assets
Actifs de prospection et d'évaluation	(28 428)	(1 164 616)	Exploration and evaluation assets
	142 256	(1 025 063)	
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(359)	3 621	NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	3 621	-	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF THE YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	3 262	3 621	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR

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

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

La Société, constituée en vertu de la Business Corporations Act (Alberta), est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada.

Le siège social d'Exploration Z-Gold inc. est situé au 15, rue Gamble Est, bureau 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada J9X 3B6. Le titre de la Société est transigé sous le symbole ZGG à la Bourse de croissance TSX.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2012, la Société a enregistré une perte nette de 318 241 \$ (632 173 \$ en 2011). De plus, elle enregistre des pertes importantes année après année. La Société étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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 de prospection et d'évaluation 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 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 de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

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

The Company, incorporated under the Business Corporations Act (Alberta), is an exploration company operating in Canada.

Z-Gold Exploration Inc.'s registered office is located at 15 Gamble Street, Suite 204, Rouyn-Noranda (Quebec), Canada, J9X 3B6. The stock of the Company is traded on TSX Venture Exchange on symbol ZGG.

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 year ended December 31, 2012, the Company recorded a net loss of \$318,241 (\$632,173 in 2011). In addition, it recorded significant losses year after year. The Company is still in exploration stage and, as such, no revenue has been yet generated from its operating activities. Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and 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 and evaluation 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 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 statement of financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

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

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 et a autorisé leur publication le 29 avril 2013.

2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES**Modifications à IAS 1, Présentation des autres éléments du résultat global**

La Société a appliqué les modifications d'IAS 1 intitulées *Présentation des autres éléments du résultat global* avant la date d'entrée en vigueur (exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2012). Ces modifications introduisent une nouvelle terminologie pour l'état du résultat global et le compte de résultat. Ainsi, l'état du résultat global est renommé « état du résultat net et des autres éléments du résultat global », et le compte de résultat est renommé « état du résultat net ». Les modifications d'IAS 1 maintiennent la possibilité de présenter le résultat net et les autres éléments du résultat global soit dans un état unique, soit dans deux états séparés, mais consécutifs. Cependant, ces modifications exigent le regroupement des autres éléments du résultat global dans deux catégories dans la section des autres éléments du résultat global : a) les éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net et b) les éléments qui pourront être reclassés ultérieurement en résultat net lorsque certaines conditions sont remplies. L'application des modifications d'IAS 1 n'a aucune incidence sur le résultat net, les autres éléments du résultat global ni le résultat global total.

IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur**IFRS 9, Instruments financiers**

IFRS 9 publiée en novembre 2009 présente de nouvelles exigences de classement et d'évaluation des actifs financiers. IFRS 9, dans sa version modifiée en octobre 2010, inclut les exigences en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers et de décomptabilisation. IFRS 9 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015, mais son application anticipée est permise. La Société n'a pas débuté l'évaluation de l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

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

The Board of Directors approved the financial statements for the year ended December 31, 2012 and authorized their publication on April 29, 2013.

2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRSs**Amendments to IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income**

The Company has applied the amendments to IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income in advance of the effective date (annual periods beginning on or after July 1st, 2012). The amendments introduce new terminology for the statement of comprehensive income and income statement. Under the amendments to IAS 1, the "statement of comprehensive income" is renamed the "statement of profit or loss and other comprehensive income" and the "income statement" is renamed the "statement of profit or loss". The amendments to IAS 1 retain the option to present profit or loss and other comprehensive income in either a single statement or in two separate but consecutive statements. However, the amendments to IAS 1 require items of other comprehensive income to be grouped into two categories in the other comprehensive income section: (a) items that will not be reclassified subsequently to profit or loss and (b) items that could be reclassified subsequently to profit or loss when specific conditions are met. The amendments to IAS 1 does not result in any impact on profit or loss, other comprehensive income and total income.

New and revised IFRSs in issue but not yet effective**IFRS 9 Financial Instruments**

IFRS 9, issued in November 2009, introduced new requirements for the classification and measurement of financial assets. IFRS 9 was amended in October 2010 to include requirements for the classification and measurement of financial liabilities and for derecognition. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2015, with earlier application permitted. The Company has not yet started assessing the impact of adopting IFRS 9; however, it expects that this effect will be limited.

2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES (suite)**Normes sur la consolidation, les partenariats, les entreprises associées et les informations à fournir**

En mai 2011, un ensemble de cinq normes sur la consolidation, les partenariats, les entreprises associées et les informations à fournir a été publié; il s'agit notamment des normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 et IAS 28. Les principales exigences de ces cinq normes sont décrites ci-dessous.

IFRS 10 remplace les dispositions sur les états financiers consolidés d'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*. SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*, sera supprimée au moment de l'entrée en vigueur d'IFRS 10. Cette norme établit que le contrôle est à la base de la consolidation. En outre, IFRS 10 inclut une nouvelle définition du contrôle comportant trois éléments : a) le pouvoir détenu sur l'entité émettrice, b) l'exposition, ou le droit à des rendements variables, en raison des liens avec l'entité émettrice, c) la capacité de l'investisseur d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient. 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.

IFRS 11 remplace IAS 31, *Participations dans des coentreprises*. IFRS 11 porte sur le classement d'un partenariat sur lequel deux parties ou plus exercent un contrôle conjoint. SIC-13, *Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*, sera supprimée au moment de l'entrée en vigueur d'IFRS 11. Selon IFRS 11, le classement d'un partenariat en tant qu'entreprise commune ou coentreprise est fonction des droits et des obligations des parties à l'entreprise. Par contre, selon IAS 31, il existe trois types de partenariats : les entités contrôlées conjointement, les actifs contrôlés conjointement et les activités contrôlées conjointement. Par ailleurs, selon les dispositions d'IFRS 11, les coentreprises doivent être comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence, tandis que les entités contrôlées conjointement selon les dispositions d'IAS 31 peuvent être comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence ou la méthode de la consolidation proportionnelle.

2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRSs (continued)**Standards on consolidation, joint arrangements, associates and disclosures**

In May 2011, a package of five Standards on consolidation, joint arrangement, associates and disclosures was issued including IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 and IAS 28. Key requirements of these five Standards are described below:

IFRS 10 replaces the parts of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements that deal with consolidated financial statements. SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities will be withdrawn upon the effective date of IFRS 10. Under IFRS 10, there is only one basis for consolidation, that is, control. In addition, IFRS 10 includes a new definition of control that contains three elements: (a) power over an investee, (b) exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee, and (c) the ability to use its power over the investee to affect the amount of the investor's 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.

IFRS 11 replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures. IFRS 11 deals with how a joint arrangement of which two or more parties have joint control should be classified. SIC-13 Jointly Controlled Entities – Non-monetary Contributions by Venturers will be withdrawn upon the effective date of IFRS 11. Under IFRS 11, joint arrangements are classified as joint operations or joint ventures, depending on the rights and obligations of the parties to the arrangements. In contrast, under IAS 31, there are three types of joint arrangements: jointly controlled entities, jointly controlled assets and jointly controlled operations. In addition, joint ventures under IFRS 11 are required to be accounted for using the equity method of accounting, whereas jointly controlled entities under IAS 31 can be accounted for using the equity method of accounting or proportional consolidation.

2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES (suite)**Normes sur la consolidation, les partenariats, les entreprises associées et les informations à fournir (suite)**

La version amendée (2011) d'IAS 28 dorénavant intitulée « Participation dans des entreprises associées et coentreprises » remplace IAS 28 actuelle « Participation dans des entreprises associées ». IAS 28 est modifiée pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12.

IFRS 12 est une norme concernant les informations à fournir et elle s'applique aux entités qui ont des intérêts dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées ou des entités structurées non consolidées. En général, IFRS 12 exige la présentation d'informations plus détaillées que celles exigées par les normes actuelles.

En juin 2012, des modifications d'IFRS 10, d'IFRS 11 et d'IFRS 12 ont été publiées pour clarifier certaines dispositions transitoires sur la première application de ces IFRS.

Ces cinq normes, de même que les modifications touchant les dispositions transitoires, sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, et leur application anticipée est permise à la condition que ces normes soient toutes appliquées en même temps. La direction prévoit que l'application de ces cinq normes n'aura pas un effet significatif sur les montants présentés dans les états financiers consolidés.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur

IFRS 13 établit une source unique d'indications pour les évaluations de la juste valeur et les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur. La norme définit la juste valeur, établit un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et prescrit les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur. Son champ d'application est large; IFRS 13 s'applique tant aux instruments financiers qu'aux instruments non financiers à l'égard desquels d'autres IFRS imposent ou permettent les évaluations à la juste valeur et les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur, sauf dans des circonstances précises. En général, IFRS 13 exige la présentation d'informations plus détaillées que celles exigées par les normes actuelles. IFRS 13 est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

La direction prévoit que l'application de la nouvelle norme pourrait se traduire par la présentation d'informations plus détaillées dans les états financiers.

2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRSs (continued)**Standards on consolidation, joint arrangements, associates and disclosures (continued)**

Amended version (2011) of IAS 28 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.

IFRS 12 is a disclosure standard and is applicable to entities that have interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and/or unconsolidated structured entities. In general, the disclosure requirements in IFRS 12 are more extensive than those in the current standards.

In June 2012, the amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 were issued to clarify certain transitional guidance on the application of these IFRSs for the first time.

The five standards together with the amendments regarding the transition guidance are effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2013, with earlier application permitted provided all of these standards are applied at the same time. Management anticipates that the application of these five standards will not have a significant impact on amounts reported in the consolidated financial statements.

IFRS 13 Fair Value Measurement

IFRS 13 establishes a single source of guidance for fair value measurements and disclosures about fair value measurements. The Standard defines fair value, establishes a framework for measuring fair value, and requires disclosures about fair value measurements. The scope of IFRS 13 is broad; it applies to both financial instrument items and non-financial instrument items for which other IFRSs require or permit fair value measurements and disclosures about fair value measurements, except in specified circumstances. In general, the disclosure requirements in IFRS 13 are more extensive than those required in the current standards. IFRS 13 is effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2013.

Management anticipates that the application of the new Standard may result in more extensive disclosures in the financial statements.

2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES 2-
(suite)**Modifications d'IAS 32 et d'IFRS 7, Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers et informations à fournir connexes**

Les modifications d'IAS 32 donnent des précisions sur l'application des dispositions en matière de compensation d'actifs financiers et de passifs financiers. En particulier, elles précisent le sens des expressions « a actuellement un droit juridiquement exécutoire de compensation » et « réalisation et règlement simultanés ».

Les modifications d'IFRS 7 exigent que les entités fournissent des informations sur les conventions-cadres de compensation exécutoires et les accords similaires (tels que les accords de garanties) pour les instruments financiers couverts par une convention-cadre de compensation exécutoire ou par un accord similaire.

Les modifications d'IFRS 7 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, ainsi que pour les périodes intermédiaires comprises dans ces exercices. Les informations doivent être fournies rétrospectivement pour toutes les périodes présentées à titre comparatif. Cependant, les modifications d'IAS 32 ne s'appliquent qu'aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 et exigent l'application rétrospective. La direction prévoit que l'adoption future des modifications d'IAS 32 et d'IFRS 7 n'aura aucune incidence significative pour la Société.

Modifications à IAS 16, Immobilisations corporelles

Les modifications à IAS 16 précisent que les pièces de rechange, le stock de pièces de sécurité et le matériel d'entretien sont comptabilisés selon IAS 16 s'ils répondent à la définition des immobilisations corporelles. Sinon, ils sont classés en stocks. La direction prévoit que les modifications d'IAS 16 n'auront pas d'incidence significative pour la Société.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**Déclaration de conformité**

Les présents états financiers ont été préparés par la direction conformément aux IFRS.

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers, sauf indication contraire.

APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRSs
(continued)**Amendments to IFRS 7 and IAS 32 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities and the related disclosures**

The amendments to IAS 32 clarify existing application issues relating to the offset of financial assets and financial liabilities requirements. Specifically, the amendments clarify the meaning of "currently has a legally enforceable right of set-off" and "simultaneous realisation and settlement".

The amendments to IFRS 7 are effective to disclose information about rights of offset and related arrangements (such as collateral posting requirements) for financial instruments under an enforceable master netting agreement or similar arrangement.

The amendments to IFRS 7 are effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2013 and interim periods within those annual periods. The disclosures should be provided retrospectively for all comparative periods. However, the amendments to IAS 32 are not effective until annual periods beginning on or after January 1st, 2014, with retrospective application required. Management anticipates that future adoption of amendments to IAS 32 and IFRS 7 will have no significant impact for the Company.

Amendments to IAS 16 Property, plant and equipment

The amendments to IAS 16 clarify that spare parts, stand-by equipment and servicing equipment should be classified as property, plant and equipment when they meet the definition of property, plant and equipment in IAS 16 and as inventory otherwise. Management does not anticipate that the amendments to IAS 16 will have a significant effect for the Company.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**Statement of Compliance**

These financial statements were prepared by management in accordance with IFRS.

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

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Monnaie fonctionnelle et conversion de devises**

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

Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. À chaque arrêté des comptes, les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux cours de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations sont inscrites dans l'état du résultat net de la période. Les différences de change liées à des opérations d'exploitation sont enregistrées dans le résultat opérationnel de la période; les différences de change liées à des opérations de financement sont comptabilisées en résultat ou en capitaux propres.

Instruments financiers

Les actifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »). 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.

Placements détenus jusqu'à leur échéance

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, que la direction de la Société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Après la comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute perte de valeur. La Société n'a aucun actif financier désigné comme placement détenu jusqu'à leur échéance.

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 à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans le résultat net. La Société n'a désigné aucun actif financier comme étant disponible à la vente.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Functional Currency and Currency Conversion**

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing at the time they are made. At each closing date, assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted at closing. Exchange differences resulting from transactions are recorded in the statement of profit or loss for the period. Exchange differences relating to operating activities are recorded in operating income for the period; exchange differences related to financing transactions are recognized in loss or in equity.

Financial Instruments

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables and at fair value through profit or loss ("FVTPL"). 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.

Held-to-maturity investments

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the intention and ability to hold to maturity. After initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less impairment loss. The Company has no held-to-maturity investment.

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 at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, the cumulative gain or loss is then transferred to profit or loss statement. The Company has designated no financial asset as available-for-sale.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Instruments financiers (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. La société n'a aucun prêt et créance.

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »)

Les actifs financiers classés comme étant à la JVBRN 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 à l'état du résultat net. Les instruments de cette catégorie comprennent l'encaisse et l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation.

Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créanciers et charges à payer, le dû au président et le dû à des sociétés liées sont classés comme autres passifs.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la JVBRN sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers disponibles à la vente, aux placements détenus jusqu'à échéance et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transaction 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.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Financial Instruments (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. The Company has no loan and receivable.

Financial asset at fair value through profit or loss (« FVTPL »)

Financial assets at FVTPL 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 resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. The instruments in this category comprise cash and cash reserved for exploration and evaluation.

Other liabilities

Other liabilities are initially recognized at fair value less transaction costs directly attributable. Thereafter, they are measured at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities, the due to president and the due to related companies are classified as other liabilities.

Transaction costs

Transaction costs related to financial asset at FVTPL are recognized as expenses as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets, held-to-maturity investments 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.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Coûts de transaction (suite)

Les coûts de transaction englobent les honoraires et commissions versés aux agents (y compris leurs employés agissant comme des agents de vente), conseils, courtiers et arbitragistes, les montants prélevés par les agences réglementaires et les bourses de valeur ainsi que les droits et taxes de transfert. Les coûts de transaction n'incluent ni la prime de remboursement ou d'émission de la dette, ni les coûts de financement ni des coûts internes d'administration ou des frais de siège.

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) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La Société présente dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires ayant une échéance initiale égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représente le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Au 31 décembre 2012, la société n'a pas d'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation (42 460 \$ en 2011). De plus, la Société n'a pas respecté toutes ses obligations statutaires en relation avec les conventions d'actions accreditives passées (voir note 11 b).

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Transaction costs (continued)

Transaction costs include fees and commissions paid to agents (including employees acting as selling agents), advisers, brokers and dealers, levies by regulatory agencies and securities exchanges, and transfer taxes and duties. Transaction costs do not include debt premiums or discounts, financing costs or internal administrative or holding costs.

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) through the expected life of the financial asset/liability, or, if appropriate, a shorter period.

Cash and Cash Equivalents

The Company presents cash and temporary investments deposits with original maturities of three months or less from acquisition date in cash and cash equivalents.

Cash reserved for Exploration and Evaluation

Cash reserved for exploration and evaluation represents proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. According to the requirements of those financings, the Company has to apply the funds received for exploration and evaluation activities. As at December 31, 2012, the Company has no cash reserved for exploration and evaluation (\$42,460 in 2011). In addition, the Company did not respect its statutory obligations in relation with past flow-through shares agreement (see Note 11 b).

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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 :

	Taux, Période / Rates, Period	
Mobilier et équipement	20 %	Equipment and furniture
Matériel informatique	30 %	Computer equipment
Améliorations locatives	3 ans / years	Lease Improvements

Les gains ou les pertes découlant de la cession d'une immobilisation, sont déterminés en comparant le produit net tiré de la cession à la valeur comptable nette de l'actif et sont inclus à l'état de la perte nette et de la perte globale.

Dépréciation d'actifs à long terme

Les actifs à long terme sont soumis à un test de dépréciation 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.

Propriétés minières et actifs 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.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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:

	Taux, Période / Rates, Period	
Equipment and furniture	20 %	
Computer equipment	30 %	
Lease Improvements	3 ans / years	

Gains or losses on disposal of property, plant and equipment are determined by comparing the net proceed with the net carrying amount of the asset and are included in the statement of net loss and comprehensive loss.

Impairment of Long-lived Assets

Long-lived assets are tested for impairment 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 for sale 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.

Mining Properties and Exploration and Evaluation assets

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are recognized as expenses. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognized 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 demonstrated and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are fulfilled.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation (suite)**

Tous les coûts associés à l'acquisition des propriétés sont capitalisés aux propriétés minières et les activités d'exploration sont capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités d'exploration pouvant être associés 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 de prospection et d'évaluation sont capitalisées lorsqu'elles satisfont à tous les critères suivants :

- elles sont destinées à être utilisées pour la production de minerais ;
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable; et
- elles ne sont pas destinées à être vendues 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 de prospection et d'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement. Les actifs de prospection et d'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur doit être alors comptabilisée.

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 de prospection et d'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 de prospection et d'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 comptable des actifs de prospection et d'évaluation ne représente pas nécessairement la valeur présente ou future.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Mining Properties and Exploration and Evaluation assets (continued)**

All costs associated with property acquisition are capitalized to mining properties 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 the discovery of specific mineral resources, and are not include costs related to production (extraction costs), and administrative expenses and other general indirect costs. Exploration and evaluation expenditures are capitalized when the following criteria are satisfied:

- are held for use in the production of mineral resources,
- the properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- they 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 demonstrated, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Evaluation and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognized.

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 for sale 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 carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future value.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**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 de dépenses futures. Puisque l'engagement des 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 ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat).

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.

Provisions

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Celle-ci est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. La direction de la Société a déterminé qu'il n'y avait aucune provision requise au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La Société comptabilise la charge de rémunération fondée sur des actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Mining Properties Options Agreements**

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of the consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability and thus are not accounted for immediately. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company sells interest in a mining property, 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 credits any cash consideration received and also fair value of other financial assets against the carrying of this portion (any excess is recognized as a gain in profit or loss).

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.

Provisions

A provision is a liability for which the maturity or the amount is uncertain. A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. The management of the Company determined that there was no provision required as at December 31, 2012 and December 31, 2011.

Share-based Compensation

The Company accounts for stock-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Rémunération et paiements fondés sur des actions (suite)**

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

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.

Actions accréditives

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 valeurs résiduelles. 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.

Bons de souscription

Dans le cadre d'opérations de financements, la Société peut octroyer des bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action à un prix fixé lors de l'octroi pendant une période de temps donnée. 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 émis.

Frais d'émission d'actions

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

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Share-based Compensation (continued)***Equity-settled share-based payment Transactions*

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.

Flow-through Shares

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 residual 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 them), 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.

Warrants

Under financing activities, the Company may grant warrants. Each warrant entitles its holder to purchase one share at a price determined at grant for a certain period of time. Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued 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.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Perte de base par action et diluée**

La perte nette de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette 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.

Constatation 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.

Impôts sur le résultat et impôts différés

Un impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les montants utilisés à des fins fiscales à l'exception d'un impôt différé généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture 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 temporels 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.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société réestime les actifs d'impôts différés non comptabilisés. Le cas échéant, la Société comptabilise un actif d'impôt différé qui ne l'avait pas été antérieurement dans la mesure où il est devenu probable qu'un bénéfice imposable futur permettra de recouvrer l'actif d'impôts différés.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic net loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The diluted net loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

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.

Income Taxes and Deferred Taxes

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the amounts used for taxation purposes except when deferred income results from an initial recognition of goodwill or from initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss at the time of the transaction.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year 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.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. At the end of each reporting period of financial information, the Company reassesses the tax deferred asset not recognized. Where appropriate, the Company records a tax deferred asset that had not been recorded previously to the extent it has become probable that future taxable profits will recover the tax deferred asset.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Informations sectorielles**

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de propriétés minières. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

Jugements critiques dans l'application des méthodes comptables

- a) Dépréciation de propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation

Les propriétés minières et les actifs de prospection et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation lorsque les faits et circonstances suggèrent que leur valeur comptable peut excéder leur valeur recouvrable. Lorsque les faits et les circonstances suggèrent que la valeur comptable excède la valeur recouvrable, la Société doit évaluer, présenter et fournir des informations sur toute perte de valeur qui pourrait en résulter. Les indices de dépréciation de même que l'évaluation de la valeur recouvrable des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation nécessitent une part significative de jugement. La direction prend en compte divers facteurs notamment, sans s'y limiter, les ressources financières et humaines disponibles, les budgets d'exploration prévus, l'importance et les résultats des travaux antérieurement effectués, les tendances de l'industrie et de l'économie et le prix des substances minérales.

À la suite des analyses effectuées au cours de l'exercice 2012, la Société a déprécié des propriétés minières pour un montant de 110 940 \$ et des actifs de prospection et d'évaluation afférents pour un montant de 33 939 \$ afin de refléter l'orientation de la Société à se consacrer à la propriété Abitibi Gold.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Segment Disclosures**

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and development of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the application of accounting policies as well as the carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses. Actual results may differ from those estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revisions to accounting estimates are recognized in the period during which the estimates are revised and in future periods affected by these revisions.

Critical judgments in applying accounting policies

- a) Impairment of mining properties and exploration and evaluation assets

Mining properties and exploration and evaluation assets shall be assessed for impairment when facts and circumstances suggest that their carrying amount may exceed recoverable amount. When facts and circumstances suggest that the carrying amount exceeds the recoverable amount, the Company shall measure, present and disclose any resulting impairment loss. Indications of impairment as well as the evaluation of recoverable amount of mining properties and exploration and evaluation assets require significant judgment. Management considers various factors including, but are not limited to, financial and human resources available, exploration budgets planned, importance and results of exploration work done previously, industry and economic trends and price of minerals.

Based on analysis performed during the year 2012, the Company has impaired mining properties for a total of \$110,940 and exploration and evaluation assets for a total of \$33,939 in order to reflect Company's orientation to focus on Abitibi Gold property.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)**

Jugements critiques dans l'application des méthodes comptables (suite)

- b) Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

Périodiquement, la direction évalue les probabilités qu'une portion des actifs d'impôt différé ne sera pas réalisée. La direction ne comptabilise que la partie des actifs d'impôt différé nécessaire pour couvrir les écarts temporaires imposables.

Sources d'incertitude relative aux estimations

- a) Amortissement des immobilisations corporelles

Le montant amortissable d'un actif doit être réparti systématiquement sur sa durée d'utilité. La Société établit donc des estimations quant à la valeur résiduelle et à la durée d'utilité de ses actifs. Si les attentes diffèrent par rapport aux estimations antérieurement établies, les changements qui seraient alors comptabilisés pourraient avoir une incidence sur la situation financière de la Société.

- b) Rémunération et paiements fondés sur des actions

La juste valeur d'une option d'achat d'actions octroyée aux membres du personnel 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 le calcul de la juste valeur comportent des estimations visant à aboutir à une approximation qui serait probablement reflétée dans un cours ou dans un prix d'échange négocié de l'option.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)**

Critical judgments in applying accounting policies (continued)

- b) Recognition of deferred tax assets and the measurement of income tax expense

Periodically, the Company evaluates the likelihood of whether some portion of the deferred tax assets will not be realized. Management records only a part of deferred tax assets in order to cover temporary taxable differences.

Key sources of estimation uncertainty

- a) Depreciation of property, plant and equipment-Outfitters

The depreciable amount of an asset shall be allocated on a systematic basis over its useful life. The Company establishes estimates of the residual value and the useful life of an asset. If expectations differ from previous estimates, change that would then be recorded could have an impact on the Company's financial position.

- b) Share-based Payment

The fair value of share purchase options granted to employees 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 estimates aim to approximate the expectations that likely would be reflected in a current market or negotiated exchange price for the option.

EXPLORATION Z-GOLD INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.**

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**4- FIXED ASSETS**

	Mobilier et équipement / Equipment and Furniture	Matériel informatique / Computer Equipment	Améliorations locatives / Rental Improvements	Total
Coût / Cost				
Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010	1 610	1 152	6 177	8 939
Acquisition	239	1 852	-	2 091
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011				
	1 849	3 004	6 177	11 030
Acquisition	-	-	-	-
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012				
	1 849	3 004	6 177	11 030
Cumul des amortissements / Accumulated Amortization				
Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010	161	288	515	964
Amortissement / Amortization	322	346	2 060	2 728
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011				
	483	634	2 575	3 692
Amortissement / Amortization	322	346	2 060	2 728
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012				
	805	980	4 635	6 420
Valeur nette comptable / Net Book Value				
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011				
	1 366	2 370	3 602	7 338
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012				
	1 044	2 024	1 542	4 610

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

5- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Propriété / Property:	Abitibi Gold	Casa Berardi	Vauquelin	Total
% de détention / Ownership %:	100%	100%	100%	
Localisation / Location:	Ontario	Québec	Québec	
Canton / Township:	Munro	Casa Bérardi	Vauquelin	
Royautés / Royalties:	2%	2%	1%	
	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières / Mining Properties				
Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010	834 750	109 500	55 000	999 250
Augmentation / Addition	29 000	1 440	90	30 530
Dépréciation / Impairment	-	-	(55 090)	(55 090)
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011	863 750	110 940	-	974 690
Augmentation / Addition	-	-	-	-
Dépréciation / Impairment	-	(110 940)	-	(110 940)
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	863 750	-	-	863 750
Prospection et évaluation / Exploration and Evaluation				
Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010	185 835	13 995	244	200 074
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	1 073 667	18 392	66 027	1 158 086
Dépréciation / Impairment	-	-	(66 271)	(66 271)
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011	1 259 502	32 387	-	1 291 889
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	26 876	1 552	-	28 428
Dépréciation / Impairment	-	(33 939)	-	(33 939)
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	1 286 378	-	-	1 286 378
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011	2 123 252	143 327	-	2 266 579
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	2 150 128	-	-	2 150 128

EXPLORATION Z-GOLD INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.**

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)**5- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

	2012	2011	
	\$	\$	
DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION			EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES
Géologie	13 750	104 302	Geology
Forage	-	541 230	Drilling
Analyse	108	144 222	Analysis
Coupe de ligne	-	7 810	Line cutting
Géophysique	12 620	340 110	Geophysics
Frais généraux de prospection et d'évaluation	1 950	20 412	General exploration and evaluation expenses
AUGMENTATION DES ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	28 428	1 158 086	INCREASE OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
DÉPRÉCIATION D'ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	(33 939)	(66 271)	IMPAIRMENT OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
SOLDE AU DÉBUT	1 291 889	200 074	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	1 286 378	1 291 889	BALANCE, END OF YEAR

6- AUTRE PASSIF**6- OTHER LIABILITY**

	2012	2011	
	\$	\$	
Solde au début de l'exercice	18 705	61 000	Balance, at beginning of year
Augmentation de l'exercice	-	38 400	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement de dépenses	(12 565)	(80 695)	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin de l'exercice	<u>6 140</u>	<u>18 705</u>	Balance, at the end of year

EXPLORATION Z-GOLD INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.**

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

7- CAPITAL-SOCIAL**7- CAPITAL STOCK****Autorisé / Authorized**

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

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company's common shares were as follows :

	2012		2011		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
Émises					Issued
Solde au début	19 252 068	2 617 692	16 921 669	2 258 740	Beginning balance
Payées en argent ⁽¹⁾	366 667	38 300	349 123	57 200	Paid in cash ⁽¹⁾
Financement accréditif ⁽²⁾	266 667	20 800	1 831 276	280 100	Flow-through shares ⁽²⁾
Propriétés minières ⁽³⁾	-	-	150 000	24 000	Mining properties ⁽³⁾
Modification aux bons de souscription ⁽⁴⁾	-	(24 781)	-	-	Warrants modification ⁽⁴⁾
Frais d'émission d'actions	-	(400)	-	(2 348)	Share issuance expenses
	<u>19 885 402</u>	<u>2 651 611</u>	<u>19 252 068</u>	<u>2 617 692</u>	
À émettre					To be issued
Payées en argent ⁽⁵⁾	-	-	66 667	9 500	Paid in cash ⁽⁵⁾
Financement accréditif ⁽⁶⁾	-	-	266 667	20 800	Flow-through shares ⁽⁶⁾
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>333 334</u>	<u>30 300</u>	
Solde à la fin	<u>19 885 402</u>	<u>2 651 611</u>	<u>19 585 402</u>	<u>2 647 992</u>	Ending balance

Au 31 décembre 2012, 635 001 actions ordinaires (1 905 002 au 31 décembre 2011) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

On December 31, 2012, 635,001 common shares (1,905,002 on December 31, 2011) are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

- 1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 700 \$ (11 900 \$ en 2011).
- 2) La valeur du financement accréditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 000 \$ (64 600 \$ en 2011) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 18 200 \$ (31 700 \$ en 2011).

- 1) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,700 (\$11,900 in 2011).
- 2) Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,000 (\$64,600 in 2011) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$18,200 (\$31,700 in 2011).

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

7- CAPITAL-SOCIAL (suite)

3) En mai 2011, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 24 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,16 \$ par action, soit le montant convenu entre les parties.

4) En avril 2012, la Société a modifié la date d'expiration de 275 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,26 \$ passant de avril 2012 à avril 2014. Une augmentation de la juste valeur des bons de souscription au montant de 2 750 \$ a été inscrite en réduction du capital-social.

En octobre 2012, la Société a modifié la date d'expiration de 1 000 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,26 \$ passant d'octobre 2012 à octobre 2015. Une augmentation de la juste valeur des bons de souscription au montant de 8 000 \$ a été inscrite en réduction du capital-social.

En octobre 2012, la Société a modifié la date d'expiration de 1 490 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,26 \$ passant d'octobre 2012 à octobre 2015. Une augmentation de la juste valeur des bons de souscription au montant de 11 920 \$ a été inscrite en réduction du capital-social.

En décembre 2012, la Société a modifié la date d'expiration de 527 778 bons de souscription au prix d'exercice de 0,26 \$ passant de décembre 2012 à décembre 2015. Une augmentation de la juste valeur des bons de souscription au montant de 2 111 \$ a été inscrite en réduction du capital-social.

5) Au 31 décembre 2011, la valeur des actions payées en argent à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 500 \$.

6) Au 31 décembre 2011, la valeur du financement accreditif à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 000 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 18 200 \$.

Exercice clos le 31 décembre 2012

En octobre 2012, la Société a conclu un placement privé de 300 000 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action pour un produit total de 30 000 \$. 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 0,16 \$ par action jusqu'en octobre 2014.

Exercice clos le 31 décembre 2011

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 782 609 actions accreditives et 86 956 actions ordinaires à un prix de 0,23 \$ par action pour un produit total de 200 000 \$. 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 0,29 \$ par action jusqu'en février 2013.

7- CAPITAL STOCK (continued)

3) In May 2011, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$24,000. These 150,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.16 per share, as the amount agreed between the party.

4) In April 2012, the Company modified the expiry date of 275,000 warrants at an exercise price of \$0.26 going from April 2012 to April 2014. An increase of the fair value of warrants amounting to \$2,750 was recorded as a reduction of capital stock.

In October 2012, the Company modified the expiry date of 1,000,000 warrants at an exercise price of \$0.26 going from October 2012 to October 2015. An increase of the fair value of warrants amounting to \$8,000 was recorded as a reduction of capital stock.

In October 2012, the Company modified the expiry date of 1,490,000 warrants at an exercise price of \$0.26 going from October 2012 to October 2015. An increase of the fair value of warrants amounting to \$11,920 was recorded as a reduction of capital stock.

In December 2012, the Company modified the expiry date of 527,778 warrants at an exercise price of \$0.26 going from December 2012 to December 2015. An increase of the fair value of warrants amounting to \$2,111 was recorded as a reduction of capital stock.

5) On december 31, 2011, value of capital stock paid in cash to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$500.

6) On december 31, 2011, value of flow-through shares to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,000 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$18,200.

Year ended December 31, 2012

In October 2012, the Company closed a private placement of 300,000 common shares at \$0.10 per share for total proceeds of \$30,000. Each share is attached with a one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.16 until October 2014.

Year ended December 31, 2011

In February 2011, the Company closed a private placement of 782,609 flow-through share and 86,956 common shares at \$0.23 per share for total proceeds of \$200,000. Each share is attached with a one warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.29 until February 2013.

7- CAPITAL-SOCIAL (suite)**Exercice clos le 31 décembre 2011 (suite)**

En juin 2011, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 24 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,16 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de la transaction.

En septembre 2011, la Société a conclu un placement privé de 266 667 actions accréditatives et 66 667 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total de 50 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription complet donnera le droit de souscrire à une action ordinaire à un prix de 0,25 \$ par action jusqu'en septembre 2013.

En décembre 2011, la Société a conclu un placement privé de 266 667 actions accréditatives et 66 667 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total de 50 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription complet donnera le droit de souscrire à une action ordinaire à un prix de 0,25 \$ par action jusqu'en décembre 2013. Ces actions sont à émettre au 31 décembre 2011.

8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**Options d'achat d'actions**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration. Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction sauf celles octroyées à un responsable des relations avec les investisseurs qui seront acquises de la façon suivante : 25 % trois mois après la date de l'octroi, 25 % six mois après la date de l'octroi, 25 % neuf mois après la date de l'octroi et 25 % un an après la date de l'octroi.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 10 % des actions émises et en circulation au moment de l'octroi des options. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants et des responsables des relations avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard dix ans après avoir été octroyées.

7- CAPITAL STOCK (continued)**Year ended December 31, 2011 (continued)**

In June 2011, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$24,000. These 150,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.16 per share, as value of share at the date of the transaction.

In September 2011, the Company closed a private placement of 266,667 flow-through shares and 66,667 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$50,000. Each share is accompanied of one half of a warrant. Each whole warrant allows to subscribe for one common share of the Company at a price of \$0.25 until September 2013.

In December 2011, the Company closed a private placement of 266,667 flow-through shares and 66,667 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$50,000. Each share is accompanied of one half of a warrant. Each whole warrant allows to subscribe for one common share of the Company at a price of \$0.25 until December 2013. These shares are to be issued as at December 31, 2011.

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**Share Purchase Options**

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 common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The acquisition condition of share purchase options are without restriction except grant of share purchase options to investors relation representative that are acquired at the following condition: 25% three months after the date of grant, 25% six months after the date of grant, 25% nine months after the date of grant and 25% one year after the date of grant.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 10% of the issued and outstanding shares at the time of grant. The maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants and investors relation representative. These options will expire no later than ten years after being granted.

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

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

Options d'achat d'actions (suite)

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, la juste valeur des options octroyées et exerçables a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de trois années, taux d'intérêt sans risque de 1,29 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 89 %.

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Share Purchase Options (continued)

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.

During the year ended December 31, 2012, the fair value of options granted and exercisable was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of three years, risk-free interest rate of 1.29%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 89%.

Changes in Company share purchase options were as follows:

	2012		2011		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	550 000	0,20	892 222	0,18	Balance, beginning of year
Octroyées	1 400 000	0,10	-	-	Granted
Expirées	(550 000)	0,20	(342 222)	0,15	Expired
Solde à la fin	1 400 000	0,10	550 000	0,20	Ending balance
Options exerçables à la fin de l'exercice	1 400 000	0,10	550 000	0,20	Options exercisable at the end of the year

	2012	2011	
	\$	\$	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,015	-	The weighted average fair value of options granted

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

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

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

Options en circulation au 31 décembre 2012	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée
Options Outstanding as at December 31, 2012	Weighted average remaining contractual life

1 400 000

2,7 ans / years

Options en circulation au 31 décembre 2011	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée
Options Outstanding as at December 31, 2011	Weighted average remaining contractual life

550 000

0,6 an / year

Bons de souscription

Au cours de l'exercice, la juste valeur des bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 2 années (2 années en 2011), taux d'intérêt sans risque de 1,07 % (1,53 % en 2011), dividende prévu de 0 % (0 % en 2011) et volatilité prévue de 122 % (83 % en 2011).

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

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

Prix de levée
Exercise price
\$

0,10

Prix de levée
Exercise price
\$

0,20

Warrants

During the year, the fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years (2 years in 2011), risk-free interest rate of 1.07% (1.53% in 2011), expected dividend yield of 0% (0% in 2011) and expected volatility rate of 122% (83% in 2011).

Changes in Company warrants were as follows:

	2012		2011		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	6 165 260	0,26	4 962 361	0,26	Balance, beginning of year
Octroyés	300 000	0,16	1 202 899	0,28	Granted
Expirés	<u>(1 180 833)</u>	0,26	<u>-</u>	-	Expired
Solde à la fin	<u>5 284 427</u>	0,26	<u>6 165 260</u>	0,26	Ending balance
Bons de souscription exerçables à la fin de l'exercice	<u>5 284 427</u>	0,26	<u>5 998 593</u>	0,26	Warrants exercisable at the end of the year

EXPLORATION Z-GOLD INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.**

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

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

Bons de souscription (suite)

	2012	2011
	\$	\$
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	0,004	0,03

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription.

Bons de souscription au 31 décembre 2012
Warrants as at December 31, 2012

	Prix / Price \$	Date d'expiration Expiry Date
488 750	0,26	Janvier 2013 / January 2013
869 565	0,29	Février 2013 / February 2013
166 667	0,25	Septembre 2013 / September 2013
166 667	0,25	Décembre 2013 / December 2013
275 000	0,26	Avril 2014 / April 2014
300 000	0,16	Octobre 2014 / October 2014
2 490 000	0,26	Octobre 2015 / October 2015
<u>527 778</u>	0,26	Décembre 2015 / December 2015
<u>5 284 427</u>		

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription.

Bons de souscription au 31 décembre 2011
Warrants as at December 31, 2011

	Prix / Price \$	Date d'expiration Expiry Date
847 500	0,26	Mars 2012 / March 2012
275 000	0,26	Avril 2012 / April 2012
333 333	0,26	Août 2012 / August 2012
2 490 000	0,26	Octobre 2012 / October 2012
527 778	0,26	Décembre 2012 / December 2012
488 750	0,26	Janvier 2013 / January 2013
869 565	0,29	Février 2013 / February 2013
166 667	0,25	Septembre 2013 / September 2013
<u>166 667</u>	0,25	Décembre 2013 / December 2013
<u>6 165 260</u>		

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

Warrants (continued)

The weighted average fair value of warrants granted

The following table summarizes the information relating to warrants.

The following table summarizes the information relating to warrants.

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

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

Options aux courtiers et à des intervenants

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

	2012		2011		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	166 666	0,19	166 666	0,19	Balance, beginning of year
Expirés	<u>(166 666)</u>	0,19	<u>-</u>	-	Expired
Solde à la fin	<u>-</u>	-	<u>166 666</u>	0,19	Ending balance
Options aux courtiers et à des intervenants exerçables à la fin de l'exercice	<u>-</u>	-	<u>166 666</u>	0,19	Options to brokers and intermediaries exercisable at the end of the year

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options aux courtiers et à des intervenants.

The following table summarizes the information relating to brokers' and intermediaries's options.

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation au 31 décembre 2011

Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding as at December 31, 2011

	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
100 000 (1)	0,20	Mars 2012 / March 2012
<u>66 666 (2)</u>	0,18	Août 2012 / August 2012
<u>166 666</u>	0,19	

(1) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,20 \$, une unité composée d'une action et d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription et 0,26 \$ permettent l'achat d'une action.

(1) These options entitle their holder to acquire one unit, in consideration of \$0.20, composed of one share and one half warrant. One warrant and \$0.26 are required to acquire one share.

(2) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,18 \$, une unité composée d'une action et d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription et 0,26 \$ permettent l'achat d'une action.

(2) These options entitle their holder to acquire one unit, in consideration of \$0.18, composed of one share and one half warrant. One warrant and \$0.26 are required to acquire one share.

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

9- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

La Société a encouru des honoraires professionnels d'un montant de 60 000 \$ (60 000 \$ en 2011) auprès du président de la Société.

La Société a également encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 8 159 \$ (7 491 \$ en 2011) auprès d'une société dont le président de Exploration Z-Gold inc. est également administrateur. Au 31 décembre 2012, un montant de 7 135 \$ est inclut dans les créditeurs et charges à payer.

De plus, la Société a contracté un prêt de 315 000 \$ sans intérêt, auprès d'une société contrôlée par le président de Exploration Z-Gold inc.

Ces opérations sont mesurées en fonction du 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 de Exploration Z-Gold inc. :

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012/ For the year ended December 31, 2012	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011/ For the year ended December 31, 2011
--	---	---

	\$	\$
Rémunération fondée sur des actions / Share-based payments	15 000	-

10- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE

10- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement / Net change in non-cash operating working capital items

	2012 \$	2011 \$	
Taxes à recevoir	3 719	51 512	Taxes receivable
Créditeurs et charges à payer	(310 752)	752 753	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>(307 033)</u>	<u>804 265</u>	

Élément sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie / Item not affecting cash and cash equivalents

	2012 \$	2011 \$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission d'actions	-	24 000	Acquisition of mining properties by issuance of shares

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

11- PASSIFS ÉVENTUELS

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société tente de prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. En vertu des conventions d'actions accréditatives signées dans le passé, au 31 décembre 2012, la Société est en défaut pour un montant d'environ 14 000 \$. Ces montants se devaient d'être engagés avant la date statutaire du 31 décembre 2012. Comme les travaux de prospection et d'évaluation n'ont pas été complétés dans les délais prescrits, il y a un risque financier pour la Société ainsi qu'un risque fiscal pour les investisseurs. Tout paiement supplémentaire en relation avec ce non-respect réglementaire serait alors comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

12- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS

Le rapprochement de la charge d'impôts sur le résultat calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec avec la charge d'impôts sur le résultat figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	2012	2011
	\$	\$
Conciliation du taux d'impôt effectif		
Perte nette	(318 241)	(632 173)
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(48 183)</u>	<u>171 179</u>
Perte avant impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(366 424)</u>	<u>(460 994)</u>

11- CONTINGENT LIABILITIES

- 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 tries to take all the necessary measures for this purpose. By virtue of past flow-through shares agreements, as at December 31, 2012, the shortfall of expenses is amounting approximately \$14,000. These amounts were to be spent before statutory date of December 31, 2012. As the exploration and evaluation expenses were not completed within the prescribed deadlines, there is a financial risk for the Company and also a fiscal risk for the investors. All additional amounts in relation with that regulatory non-respect will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at this time.

12- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate to the income tax expense figuring in the financial statements is as follows:

Reconciliation of effective tax rate
Net loss
Income taxes and deferred taxes
Loss before income taxes and deferred taxes

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

12- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS (suite)	2012	2011	
	\$	\$	
Impôts sur le résultat selon le taux effectif combiné fédéral et provincial de 26.9 % (26,9 % en 2011)	(98 568)	(124 007)	Income tax expense using the effective rate of combined federal and provincial 26.9 % (26.9% in 2011)
Frais d'émission déductibles	(2 349)	(8 746)	Deductible share issuance expenses
Rémunération à base d'actions	5 649	-	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	38 972	32 646	Impairment of exploration and evaluation assets
Dépenses non déductibles	2 033	1 325	Non deductible expenses
Pertes fiscales de l'année courante pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé	54 263	98 782	Current tax losses for which no deferred income tax asset was recognized
Impact sur les soldes d'impôts différés suite à la modification du taux d'impôts sur le résultat	-	1 391	Impact on deferred tax balances due to the change in the rate of income tax
Variation des soldes de passifs d'impôts différés	(35 618)	250 483	Net change in deferred tax liabilities
Exécution des obligations liées aux financements accreditifs	<u>(12 565)</u>	<u>(80 695)</u>	Fulfillment of obligations related to flow-through financing
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(48 183)</u>	<u>171 179</u>	Income taxes and deferred taxes
	2012	2011	
	\$	\$	Deferred tax assets
Actifs d'impôts différés			
Pertes reportées	373 774	319 564	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	1 727	7 108	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	<u>4 867</u>	<u>993</u>	Fixed assets
Total des actifs d'impôts différés	380 368	327 665	Total deferred tax assets
Provision pour moins-value	<u>(380 368)</u>	<u>(327 665)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts différés nets	-	-	Net deferred tax assets
			Deferred tax liabilities
Passif d'impôts différés			
Propriétés minières	2 380	(28 557)	Mining properties
Dépenses de prospection et d'évaluation	<u>(311 316)</u>	<u>(315 997)</u>	Prospection and evaluation assets
	<u>(308 936)</u>	<u>(344 554)</u>	

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(in Canadian dollars)

12- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS (suite)

12- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES (continued)

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2027	57 609	57 609
2028	50 517	50 517
2029	165 161	165 161
2030	547 669	547 207
2031	367 894	366 372
2032	201 952	201 425

13- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

a) Risque de marché

i) 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 étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

ii) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadiens.

13- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

a) Market risk

i) 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.

ii) Currency risk

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

13- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse et l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. La valeur comptable de l'encaisse et de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit.

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 2012, 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. Au 31 décembre 2012, la Société a 3 262 \$ en encaisse et son fonds de roulement est fortement négatif. En tenant compte de sa situation financière précaire, le risque est élevé que la direction rencontre des difficultés à réunir les sommes nécessaires à ses projets futurs.

d) Juste Valeur

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, de l'encaisse réservée à l'exploration et à l'évaluation, des créanciers et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

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

13- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash reserved for exploration and evaluation. The credit risk on cash and cash reserved for exploration and evaluation is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. The carrying value of cash and cash reserved for exploration and evaluation represents the Company's maximum exposure to credit risk.

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 2012, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments. As at December 31, 2012, the Company have 3,262\$ in cash and its working capital is strongly negative. Considering its precarious financial situation, the risk is high that the management will have difficulties to obtain the financial resources required for its future projects.

d) Fair value

Fair value estimates are made at the statement of financial position date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, cash reserved for exploration and evaluation and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

Fair value hierarchy

Cash and cash reserved for exploration and evaluation are measured at fair value and they are categorized in level 1. This valuation is based on data observed in the market.

14- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2012, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 1 053 416 \$. 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 de prospection et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012. La Société n'a pas de politique de dividendes. 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 de prospection et d'évaluation admissibles. Au cours de l'exercice, la Société n'a pas respecté ces obligations relatives à un financement accréditif qui devait être dépensé avant le 31 décembre 2012 (voir passifs éventuels à la note 11 b). Ce non-respect des règles fiscales actuelles pourrait amener un impact financier pour la Société.

15- CHIFFRES COMPARATIFS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de se conformer à la présentation de l'exercice 2012.

Les reclassifications qui ont été faites à l'état de la perte nette et de la perte globale de l'exercice 2011 sont détaillées comme suit :

2011	
Catégorie / Category	Montant / Amount \$
Frais généraux d'administration / General administrative expenses	<u>57 738</u>

14- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at December 31, 2012, the capital of the Company consists of equity amounting to \$1,053,416. 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 and evaluation expenses, the investing activities and the working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended December 31, 2012. The Company has no dividend policy. 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 and evaluation expenses. During the year, the Company did not respect its obligations in relation with flow-through shares financing who had to be incurred before December 31, 2012 (see contingent liabilities at note 11 b). This non-respect of fiscal rules could have a financial impact on the Company.

15- COMPARATIVE FIGURE FOR THE PRIOR PERIOD

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation of year 2012.

Reclassifications made to 2011 statement of net loss and comprehensive loss are detailed below:

2011 (reclassé / reclassified)	
Catégorie / Category	Montant / Amount \$
Taxes et permis / Taxes and permits	12 800
Entretien et réparations / Maintenance and repair	240
Frais de bureau / Office expenses	32 465
Frais de location / Rent expenses	8 665
Télécommunications / telecommunications	<u>3 568</u>
Total	<u>57 738</u>