



(Société d'exploration)

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2013

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

(Exploration Corporation)

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

THREE MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2013

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

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

États résumés intermédiaires de la situation financière

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

États résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

Tableaux résumés intermédiaires des flux de trésorerie

Notes complémentaires aux états financiers

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Condensed Interim Statements of Financial Position

Condensed Interim Statements of Net Loss and Comprehensive Loss

Condensed Interim Statements of Equity

Condensed Interim Financial Statements of cash flows

Complementary notes to financial statements

Avis au lecteur

La direction a préparé les états financiers intermédiaires résumés non audités de Z-Gold Exploration inc., comprenant les états résumés intermédiaires de la situation financière, les états résumés intermédiaires de la perte et de la perte globale, les états résumés intermédiaires des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour la période de trois mois close le 31 mars 2013. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

Notice to Reader

Management has compiled the unaudited condensed interim financial statements of Z-Gold Exploration Inc., consisting of the condensed interim statements of financial position, condensed interim statements of loss and comprehensive loss, condensed interim statement of equity, condensed interim financial statement of cash flows for the three month period ended March 31, 2013. No auditor firm has reviewed nor audited these interim financial statements.

**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE
LA SITUATION FINANCIÈRE**
(En dollars canadiens)

**CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF FINANCIAL
POSITION**
(In Canadian dollars)

31 mars 2013
March 31, 2013

31 décembre 2012
December 31, 2012

ACTIF	(non audité/ unaudited)	(audité / audited)	ASSETS
	\$	\$	
Actifs courants			Current assets
Encaisse	667	3 262	Cash
Taxes à recevoir	5 042	4 289	Taxes receivable
	5 709	7 551	
Actif non courant			Non current assets
Immobilisations corporelles (note 4)	3 928	4 610	Fixed assets (Note 4)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 5)	2 163 364	2 150 128	Exploration and evaluation assets (Note 5)
	2 167 292	2 154 738	
	2 173 001	2 162 289	
PASSIF			LIABILITIES
Passifs courants			Current liabilities
Créditeurs et charges à payer	483 311	459 797	Accounts payable and accrued liabilities
Dû au président, sans intérêt	34 656	19 000	Due to president, without interest
Dû à des sociétés liées, sans intérêt	9 362	-	Due to related companies, without interest
Autre passif	-	6 140	Other liability
	527 329	484 937	
Passif non courant			Non current liabilities
Passifs d'impôts différés	308 936	308 936	Deferred tax liabilities
Dû à une société liée, sans intérêts, ni modalité de remboursement	315 000	315 000	Due to a related company, without interest and repayment term
	623 936	623 936	
	1 151 265	1 108 873	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-social (note 6)	2 651 611	2 651 611	Capital stock (Note 6)
Bons de souscription (note 7)	256 648	330 481	Warrants (Note 7)
Surplus d'apport (note 7)	395 849	322 016	Contributed surplus (Note 7)
Déficit	(2 282 372)	(2 250 692)	Deficit
	1 021 736	1 053 416	
	2 173 001	2 162 289	

PASSIFS ÉVENTUELS (note 10)

CONTINGENT LIABILITIES (Note 10)

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

ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE NETTE
ET DE LA PERTE GLOBALE

(En dollars canadiens – Non audité)

CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF NET LOSS AND
COMPREHENSIVE LOSS

(In Canadian dollars - Unaudited)

Période de trois mois close le 31 mars

Three-month period ended March 31

	2013	2012	
	\$	\$	
FRAIS D'ADMINISTRATION			ADMINISTRATIVE EXPENSES
Honoraires des consultants	15 000	15 000	Consultant fees
Honoraires professionnels	3 176	9 360	Professional fees
Frais de bureau	1 912	541	Office expenses
Frais de location	3 917	2 200	Rent expenses
Télécommunications	1 173	879	Telecommunications
Taxes et permis	4 514	4 355	Tax and permits
Entretien et réparation	308	340	Maintenance and repair
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	7 015	9 197	Registration, listing fees and shareholders' information
Intérêts et frais bancaires	123	164	Interest and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	682	682	Amortization of fixed assets
	37 820	42 718	
PERTE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT			LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(6 140)	(1 433)	Deferred income and mining taxes
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	31 680	41 285	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	0,002	0,002	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	19 885 402	19 418 735	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING

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

ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES
CAPITAUX PROPRES

(En dollars canadiens - non audité)

CONDENSED INTERIM STATEMENT
OF EQUITY

(In Canadian dollars - unaudited)

	Capital social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1er janvier 2012	2 647 992	402 500	203 016	(1 932 451)	1 321 057	Balance, January 1, 2012
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(41 285)	(41 285)	Net loss and comprehensive loss for the period
Bons de souscription expirés	-	(72 000)	72 000	-	-	Expired warrants
Frais d'émission d'actions	(250)	-	-	-	(250)	Share issuance expenses
Solde au 31 mars 2012	2 647 742	330 500	275 016	(1 973 736)	1 279 522	Balance, March 31, 2012
Solde au 1^{er} janvier 2013	2 651 611	330 481	322 016	(2 250 692)	1 053 416	Balance, January 1, 2013
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(31 680)	(31 680)	Net loss and comprehensive loss for the period
Bons de souscription expirés	-	(73 833)	73 833	-	-	Expired warrants
Solde au 31 mars 2013	2 651 611	256 648	395 849	(2 282 372)	1 021 736	Balance, March 31, 2013

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

EXPLORATION Z-GOLD INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.****TABLEAUX RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(En dollars canadiens – Non audité)

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS OF CASH FLOWS

(In Canadian dollars - Unaudited)

Période de trois mois close le 31 mars

Three month period ended March 31

	2013	2012	
	\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette et perte globale de la période	(31 680)	(41 285)	Net loss and comprehensive loss of the period
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	682	682	Amortization of fixed assets
Impôts sur le résultat et impôts différés	(6 140)	(1 433)	Income taxes and deferred taxes
	(37 138)	(42 036)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	22 761	(911)	Net change in non-cash operating working capital items
	(14 377)	(42 947)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dû à des sociétés liées	9 362	11 097	Due to related companies
Dû au président	15 656	60	Due to the President
Frais d'émission d'actions	-	(250)	Share issuance expenses
	25 018	10 907	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation	-	32 919	Cash reserved for exploration and evaluation
Actifs de prospection et d'évaluation	(13 236)	(4 500)	Exploration and evaluation assets
	(13 236)	28 419	
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(2 595)	(3 621)	NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	3 262	3 621	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	667	-	CASH END CASH EQUIVALENTS AT THE END

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

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

La Société, constituée en vertu de la 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 et Exploration Z-Gold est cotée à la Bourse de croissance TSX (« ZGG »).

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 la période de trois mois se terminant le 31 mars 2013, la Société a enregistré une perte nette de 31 680 \$ (41 285 \$ en 2012). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

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

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

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

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

The Corporation 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 Corporation will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the three-month period ended March 31, 2013, the Corporation recorded a net loss of \$31,680 (\$41,285 in 2012). 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 Corporation 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 Corporation holds an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Corporation's property title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliant with regulatory requirements.

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

2- MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers résumés intermédiaires non audités d'Exploration Z-Gold inc. ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'IASB et conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers résumés intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos de 31 décembre 2012, préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Base d'évaluation

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique.

3- PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES, ASSUMPTIONS ET JUGEMENTS

Pour préparer des états financiers résumés intermédiaires, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui touchent l'application des méthodes et les montants présentés des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur des données empiriques et divers autres facteurs qui sont estimés raisonnables dans les circonstances, et dont les résultats constituent la base des jugements portés sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement évidents à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les principales estimations comptables, assumptions et jugements sont les même que ceux des plus récents états financiers annuels.

2- BASIS OF PRESENTATION AND COMPLIANCE DECLARATION

These unaudited interim condensed financial statements of Z-Gold Exploration Inc. were prepared by management in accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS"), as issued by the IASB and in accordance with IAS 34, *Interim Financial Reporting*.

The condensed interim financial statements do not include all the information and notes required for the purpose of audited annual financial statements. The accountings methods used are the same that those used for the purpose of audited annual financial statements for the year ended December 31, 2012, prepared in accordance with the ("IFRS") as they are published by the International Accounting Standards Board ("IASB"). Consequently, these unaudited condensed interim financial statements and the notes thereto should be read in conjunction with the audited annual financial statements for the year ended December 31, 2012.

Basis of Measurement

The financial statements have been prepared using the historical method.

3- MAIN ACCOUNTING ESTIMATES, ASSUMPTIONS AND JUDGMENTS

To prepare condensed interim financial statements, the management of the Corporation has to make estimates and make hypothesis pertaining to the application of the methods and the amount presented in the assets and liabilities as well as in the revenue and expenses. The estimates and the related hypothesis are based on empirical evidence and other different factors that are believed reasonable under the circumstances and for which results constitute the basis of judgments made on the accounting values of the assets and liabilities that are not easily obvious from other sources. The real results could differ from these estimates. The main accounting estimates, assumptions and judgments are the same as those in the most recent annual financial statements.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	Mobilier et équipement / Equipment and Furniture	Matériel informatique / Computer Equipment	Amélioration locative / Rental Improvement	Total
	\$	\$	\$	\$
Coût / Cost				
Solde au 1 ^{er} janvier 2012 / Balance as at January 1, 2012	1 849	3 004	6 177	11 030
Acquisitions	-	-	-	-
Solde au 31 décembre 2012 et au 31 mars 2013 / Balance as at December 31, 2012 and as at March 31, 2013	1 849	3 004	6 177	11 030
Cumul des amortissements/ Accumulated Amortization				
Solde au 1 ^{er} janvier 2012 / Balance as at January 1, 2012	483	634	2 575	3 692
Amortissement / Amortization	322	346	2 060	2 728
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 2012	805	980	4 635	6 420
Amortissement / Amortization	81	86	515	682
Solde au 31 mars 2013 / Balance as at March 31, 2013	886	1 066	5 150	7 102
Valeur nette comptable / Net book Value				
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	1 044	2 024	1 542	4 610
Solde au 31 mars 2013 / Balance as at March 31, 2013	963	1 938	1 027	3 928

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Propriété / Property:	Abitibi Gold	Casa Berardi	Total
% de détention / Ownership %:	100%	100%	
Localisation / Location:	Ontario	Québec	
Canton / Township:	Munro	Casa Bérardi	
Royautés / Royalties:	2%	2%	
	\$	\$	\$
Propriétés minières / Mining Properties			
Solde au 1 ^{er} janvier 2012 / Balance as at January 1, 2012	863 750	110 940	974 690
Augmentation / Addition	-	-	-
Radiation / Write-off	-	(110 940)	(110 940)
Solde au 31 décembre 2012 et au 31 mars 2013 / Balance as at December 31, 2012 and as at March 31, 2013	863 750	-	863 750
Prospection et évaluation / Exploration and Evaluation			
Solde au 1 ^{er} janvier 2012 / Balance as at January 1, 2012	1 259 502	32 387	1 291 889
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	26 876	1 552	28 428
Radiation / Write-off	-	(33 939)	(33 939)
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	1 286 378	-	1 286 378
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	13 236	-	13 236
Solde au 31 mars 2013 / Balance as at March 31, 2013	1 299 614	-	1 299 614
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	2 150 128	-	2 150 128
Solde au 31 mars 2013 / Balance as at March 31, 2013	2 163 364	-	2 163 364

EXPLORATION Z-GOLD INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES
PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2013NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2013

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)	31 mars 2013 March 31, 2013	5- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)	31 décembre 2012 December 31, 2012
	(Non-audité / Unaudited)		(Audité / Audited)
	\$		\$
DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION		EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES	
Géologie	8 400	Geology	13 750
Analyse	-	Analysis	108
Géophysique	-	Geophysics	12 620
Entreposage de carottes	4 836	Storage for samples	-
Frais généraux d'exploration	-	General exploration expenses	1 950
AUGMENTATION DES ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	13 236	INCREASE OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS	28 428
RADIATION D'ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	-	WRITE-OFF OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS	(33 939)
SOLDE AU DÉBUT	1 286 378	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD	1 291 889
SOLDE À LA FIN	1 299 614	BALANCE, END OF PERIOD	1 286 378

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Autorisé / Authorized

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

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

	31 mars 2013 March 31, 2013		31 décembre 2012 December 31, 2012		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
Émises					Issued
Solde au début	19 885 402	2 651 611	19 252 068	2 617 692	Beginning balance
Payées en argent ⁽¹⁾	-	-	366 667	38 300	Paid in cash ⁽¹⁾
Financements accréditifs ⁽²⁾	-	-	266 667	20 800	Flow-through shares ⁽²⁾
Modification aux bons de souscription ⁽³⁾	-	-	-	(24 781)	Warrants modification ⁽³⁾
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(400)	Share issuance expenses
Solde à la fin	19 885 402	2 651 611	19 885 402	2 651 611	Ending balance

Au 31 mars 2013, aucune action ordinaire (635 001 au 31 décembre 2012) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

As at March 31, 2013, no common share (635,001 on December 31, 2012) is escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

- 1) Au 31 décembre 2012, la valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 700 \$.
- 2) Au 31 décembre 2012, la valeur du financement accréditif 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 \$.
- 3) 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 d'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.

- 1) As at December 2012, value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,700.
- 2) As at December 31, 2012, value of flow-through shares 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.
- 3) In April 2012, the Corporation 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 Corporation 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 Corporation 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.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

6- CAPITAL-SOCIAL (suite)

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.

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

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions 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 réservées 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.

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, la juste valeur des 1 400 000 options octroyées et exerçables de 15 000 \$ 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 %.

6- CAPITAL STOCK (continued)

In December 2012, the Corporation 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.

7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

The shareholders of the Corporation approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Corporation, 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 Corporation 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 investor relations representative. These options will expire no later than ten years after being granted.

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

During the year ended as at December 31, 2012, the fair value of 1,400,000 options granted and exercisable of \$15,000 was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 3 years, risk-free interest rate of 1.29%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 89%.

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

7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options d'achat d'actions / Share Purchase Options

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

	31 mars 2013 March 31, 2013		31 décembre 2012 December 31, 2012		
	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	1 400 000	0,10	550 000	0,20	Balance, beginning of year
Octroyées	-	-	1 400 000	0,10	Granted
Expirés	-	-	(550 000)	0,20	Expired
Solde à la fin	<u>1 400 000</u>	0,10	<u>1 400 000</u>	0,10	Ending balance
Options en circulation et exerçables à la fin de la période	<u>1 400 000</u>	0,10	<u>1 400 000</u>	0,10	Options outstanding and exercisable at the end of the period
		2013	2012		
		\$	\$		
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées		-	0,015		Weighted average fair value of options granted

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

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

Options en circulation et exerçables Options outstanding and exercisable	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price
<u>1 400 000</u>	2,5 ans /years	\$ 0,10

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Bons de souscription

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, la juste valeur des 300 000 bons de souscription ordinaires émis a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 2 années, taux d'intérêt sans risque de 1,53 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 83 %.

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

7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Warrants

During the year ended December 31, 2012, the fair value of 300,000 common warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.53%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 83%.

Changes in the Corporation warrants were as follows:

	31 mars 2013 March 31, 2013		31 décembre 2012 December 31, 2012		
	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	5 284 427	0,26	6 165 260	0,26	Balance, beginning of year
Octroyés	-	-	300 000	0,16	Granted
Expirés	<u>(1 358 315)</u>	0,28	<u>(1 180 833)</u>	0,26	Expired
Solde à la fin	<u>3 926 112</u>	0,25	<u>5 284 427</u>	0,26	Ending balance
Bons de souscription exerçables à la fin de la période	<u>3 926 112</u>	0,25	<u>5 284 427</u>	0,26	Warrants exercisable at the end of the period
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés		<u>2013</u> \$ 0,00		<u>2012</u> \$ 0,004	The weighted average fair value of warrants granted

La volatilité prévue a été déterminée d'après la volatilité historique.

The expected volatility was determined by reference to historical data.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix / Price	Date d'expiration Expiry Date
	\$	
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>3 926 112</u>		

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 :

Options to brokers and intermediaries

Changes in Corporation options to brokers and intermediaries were as follows:

	31 mars 2013 March 31, 2013		31 décembre 2012 December 31, 2012		
	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	-	-	166 666	0,19	Balance, beginning of year
Expirés	-	-	<u>(166 666)</u>	0,19	Expired
Solde à la fin	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	Ending balance

8- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Au 31 mars 2013, la Société a encouru des honoraires professionnels d'un montant de 15 000 \$ (15 000 \$ en 2012) auprès du président de la Société. De plus, les passifs courants inclus un montant de 34 656 \$ dû au président.

Au 31 mars 2013, la Société a également encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 1 936 \$ (2 044 \$ en 2012) auprès d'une société dont le président de Z-Gold Exploration inc. est également administrateur.

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

Ces opérations sont mesurées en fonction du montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

- b) Au 31 mars 2013 et 2012, aucune rémunération fondée sur des actions n'a été accordée aux membres du conseil d'administration et aux principaux dirigeants de Z-Gold Exploration inc.

8- RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

As at March 31, 2013, the Corporation incurred professional fees amounting to \$15,000 (\$15,000 in 2012) with the President of the Corporation. Furthermore, current liabilities include of an amount of \$34,656 due to the president.

As at March 31, 2013, the Corporation also incurred general administrative expenses for an amount of \$1,936 (\$2,044 in 2012) with a company of which, the president of Z-Gold Exploration Inc. is also director.

Furthermore, the Corporation has contracted a loan of \$315,000, without interest, with a company controlled by the President of Z-Gold Exploration Inc.

The transactions are measured at the amount of consideration established and agreed by the related parties.

- b) As at March 31, 2013 and 2012, no share-based payments was granted to members of the Board of Directors and Z-Gold Exploration Inc.'s key management personnel.

9- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE

9- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS

Pour la période de trois mois close le 31 mars

For the Three-month period ended March 31

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

	2013	2012	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	(753)	1 326	Taxes receivable
Créditeurs et charges à payer	23 514	(2 237)	Account payable and accrued liabilities
	<u>22 761</u>	<u>(911)</u>	

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

10- PASSIFS ÉVENTUELS

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.

10- CONTINGENT LIABILITIES

The Corporation'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 Corporation 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.