



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 2013 ET 31 DÉCEMBRE 2012

(en dollars canadiens)

Z-GOLD EXPLORATION INC. (exploration company)

FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2013 AND DECEMBER 31, 2012

(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

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 2013 et au 31 décembre 2012, 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 2013 et 31 décembre 2012, 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, 2013 and December 31, 2012, and the statements of net loss and comprehensive loss, changes in equity, and cash flows for the years ended December 31, 2013 and December 31, 2012, 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 dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de **EXPLORATION Z-GOLD INC.**, au 31 décembre 2013 et au 31 décembre 2012, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2013 et 31 décembre 2012 conformément aux IFRS.

Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui indique que la Société enregistre des pertes importantes année après année et qu'elle a accumulé un déficit de 3 750 261 \$ au 31 décembre 2013. 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 14 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 2014
April 29, 2014

(1) CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A117035
CPA auditor, CA, public accountancy permit No. A117035

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, 2013 and as at December 31, 2012 and its financial performance and its cash flows for the years ended December 31, 2013 and December 31, 2012 in accordance with IFRS.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the financial statements which indicates that the Company recorded significant losses year after year and it has accumulated a deficit amounting to \$3,750,261 as at December 31, 2013. 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 14 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)

2013 2012

	2013	2012	
ACTIF	\$	\$	ASSETS
Actif courant			Current assets
Encaisse	2 943	3 262	Cash
Taxes à recevoir	-	4 289	Taxes receivable
Souscription à recevoir	32 000	-	Subscriptions receivable
	34 943	7 551	
Actif non courant			Non current assets
Immobilisations corporelles (note 4)	2 400	4 610	Fixed assets (Note 4)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 5)	431 875	2 150 128	Exploration and evaluation assets (Note 5)
	434 275	2 154 738	
Total de l'actif	469 218	2 162 289	Total assets
PASSIF			LIABILITIES
Passif courant			Current liabilities
Créditeurs et charges à payer	461 539	459 797	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à un administrateur, sans intérêt	15 357	19 000	Due to a director, without interest
Dû à des sociétés liées, sans intérêt (note 9)	61 475	-	Due to related companies, without interest (Note 9)
Dû à une société liée, sans intérêt (note 9)	345 000	-	Due to a related company, without interest (Note 9)
Autre passif (note 6)	3 000	6 140	Other liability (Note 6)
	886 371	484 937	
Passif non courant			Non current liabilities
Passifs d'impôts différés (note 13)	-	308 936	Deferred tax liabilities (Note 13)
Dû à une société liée, sans intérêt ni modalité de remboursement (note 9)	-	315 000	Due to a related company, without interest and repayment term (Note 9)
	-	623 936	
Total du passif	886 371	1 108 873	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES			EQUITY
Capital-social (note 7)	2 673 311	2 651 611	Capital stock (Note 7)
Bons de souscription	258 210	330 481	Warrants
Surplus d'apport	401 587	322 016	Contributed surplus
Déficit	(3 750 261)	(2 250 692)	Deficit
Total des capitaux propres	(417 153)	1 053 416	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	469 218	2 162 289	Total liabilities and equity

PASSIFS ÉVENTUELS ET
ENGAGEMENT (notes 11 et 12)

CONTINGENT LIABILITIES AND
COMMITMENT (Notes 11 and 12)

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) Christian Dupont, Administrateur - Director
(signé / signed) Rodrigue Tremblay, 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)

	2013	2012	
	\$	\$	
FRAIS D'ADMINISTRATION			ADMINISTRATIVE EXPENSES
Honoraires des consultants	-	60 000	Consultant fees
Honoraires professionnels	47 033	82 470	Professional fees
Frais de bureau	6 183	6 534	Office expenses
Frais de location	11 367	10 501	Rent expenses
Télécommunications	4 767	3 680	Telecommunications
Taxes et permis	6 390	9 536	Taxes and permits
Entretien et réparations	1 061	1 168	Maintenance and repair
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	16 102	23 209	Registration, listing fees and shareholders' information
Rémunération et paiements fondés sur des actions	-	21 000	Share-based compensation
Impôt de la Partie XII.6	3 918	-	Part XII.6 tax
Intérêts et frais bancaires	430	719	Interest and bank expenses
Amortissement des immobilisations corporelles	2 210	2 728	Amortization of fixed assets
	99 461	221 545	
AUTRE			OTHER
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	1 715 184	144 879	Impairment of exploration and evaluation assets
	1 715 184	144 879	
PERTE AVANT IMPÔTS	1 814 645	366 424	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 13)	(315 076)	(48 183)	Income taxes and deferred taxes (Note 13)
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	<u>1 499 569</u>	<u>318 241</u>	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>0,08</u>	<u>0,02</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	<u>19 885 402</u>	<u>19 619 192</u>	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 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
Perte nette et perte globale pour l'exercice	-	-	-	(1 499 569)	(1 499 569)	Net loss and comprehensive loss for the year
Émission d'actions assorties de bons de souscription à émettre	21 700	7 300	-	-	29 000	Share capital issuance with warrants to be issued
Bons de souscriptions expirés	-	(79 571)	79 571	-	-	Warrants expired
Solde au 31 décembre 2013	2 673 311	258 210	401 587	(3 750 261)	(417 153)	Balance, December 31, 2013

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)

	2013	2012	
	\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette et perte globale de l'exercice	(1 499 569)	(318 241)	Net loss and comprehensive loss of the year
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	2 210	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	(315 076)	(48 183)	Income taxes and deferred taxes
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	1 715 184	144 879	Impairment of exploration and evaluation assets
	(97 251)	(197 817)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 10)	6 031	(307 033)	Net change in non-cash operating working capital items (Note 10)
	(91 220)	(504 850)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dû à des sociétés liées	91 475	313 852	Due to related companies
Dû à un administrateur	(3 643)	18 783	Due to a director
Produit de l'émission d'actions et de bons de souscription	-	30 000	Proceed of share issuance and warrants
Frais d'émission d'actions	-	(400)	Share issuance expenses
	87 832	362 235	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
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
Actifs de prospection et d'évaluation	3 069	(28 428)	Exploration and evaluation assets
	3 069	142 256	
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(319)	(359)	NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	3 262	3 621	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF THE YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	2 943	3 262	CASH AND CASH EQUIVALENTS, 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 19 décembre 2013, lors de son assemblée générale annuelle, les actionnaires de la Société ont approuvé le changement de la dénomination sociale pour Ressources Brunswick inc. / Brunswick Resources Inc. Ce changement de dénomination sociale sera assujéti à l'approbation de la Bourse de croissance TSX.

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 sa propriété minière renferme 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 2013, la Société a enregistré une perte nette de 1 499 569 \$ (318 241 \$ en 2012). De plus, elle enregistre des pertes importantes année après année et elle a accumulé un déficit de 3 750 261 \$ au 31 décembre 2013. 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 la propriété minière dans laquelle la Société détient une participation, conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante de prospection et d'évaluation de cette propriété, 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.

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. On December 19, 2013, at its general annual meeting, the shareholders of the Company approved the name change for Brunswick Resources Inc. / Ressources Brunswick inc. This name change of the Company will be subject to the approval of the TSX Venture Exchange.

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 its mining property 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, 2013, the Company recorded a net loss of \$1,499,569 (\$318,241 in 2012). In addition, it recorded significant losses year after year and has accumulate a deficit amounting to \$3,750,261 as at December 31, 2013. The Company is in exploration stage and it has no revenue 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 property in which the Company holds an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration and evaluation of such property, 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.

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

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.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et a autorisé leur publication le 29 avril 2014.

2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES**IFRS nouvelles et modifiées, en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2013****IFRS 13, Évaluation de la juste valeur**

La Société a adopté IFRS 13 de façon prospective le 1^{er} janvier 2013. L'adoption d'IFRS 13 n'a exigé aucun ajustement aux techniques d'évaluation utilisées par la Société pour évaluer la juste valeur et n'a donné lieu à aucun ajustement des évaluations au 1^{er} janvier 2013.

IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

La Société a adopté les modifications à IFRS 12 au 1^{er} janvier 2013. Ces modifications reconduisent les divulgations existantes et introduisent également des informations additionnelles importantes qui traitent de la nature et des risques associés à des participations d'une entité dans d'autres entités. Ces modifications n'ont pas donné lieu à des divulgations additionnelles puisque la Société n'a pas d'intérêts dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées qui ne sont pas contrôlées par la Société.

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

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.

The Board of Directors approved the financial statements for the year ended December 31, 2013 and authorized their publication on April 29, 2014.

2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS**New and revised standards that are effective since January 1st, 2013****IFRS 13 Fair Value Measurement**

The Company adopted IFRS 13 on January 1st, 2013 on a prospective basis. The adoption of IFRS 13 did not require any adjustment to the valuation techniques used by the Company to measure fair value and did not result in any measurement adjustment as at January 1st, 2013.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities

The Company has adopted the amendments to IFRS 12 effective on January 1st, 2013. These amendments forward existing disclosures and also introduce significant additional disclosure that address the nature of, and risks associated with, an entity's interests in other entities. These changes did not result in additional disclosures as the Company does not have an interest in subsidiary, in joint arrangements, in entity in associates or in structured entities that are not controlled by the Company.

2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES
(suite)**IFRS 11, Partenariats**

IFRS 11 remplace IAS 31, Participations dans des coentreprises, et exige que les partenariats soient classés soit comme des entreprises communes, soit comme des coentreprises, selon les droits et obligations contractuelles de chaque investisseur qui exerce un contrôle conjoint sur l'entreprise. Dans le cas d'une entreprise commune, une société comptabilise sa quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges de l'entreprise commune. Une participation dans une coentreprise est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence décrite dans IAS 28, Participations dans des entreprises associées et des coentreprises. Au 1^{er} janvier 2013, l'adoption de la norme IFRS 11 n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société.

IFRS 10, États financiers consolidés

IFRS 10 remplace les directives sur le contrôle et la consolidation qui étaient énoncées dans IAS 27, États financiers consolidés et individuels, et SIC-12, Consolidation - Entités ad hoc. Aux termes d'IFRS 10, la consolidation d'une entité émettrice n'est requise que si l'investisseur détient le pouvoir sur l'entité émettrice, est exposé à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient. Des indications détaillées sont fournies sur l'application de la définition du contrôle. Sur le plan comptable, les exigences en matière de consolidation demeurent essentiellement les mêmes que selon IAS 27. La Société a examiné ses conclusions en matière de consolidation au 1^{er} janvier 2013 et a établi que l'adoption de la norme IFRS 10 ne donnait lieu à aucune incidence sur la Société puisqu'elle ne détient aucune participation lui conférant le contrôle d'une autre entité.

Modifications d'IFRS 7, Informations à fournir compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Des informations qualitatives et quantitatives à fournir ont été ajoutées à IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir (IFRS 7) concernant les montants nets et bruts des instruments financiers comptabilisés a) qui sont composés dans l'état de la situation financière et b) faisant l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire, même s'ils n'ont pas été compensés dans l'état de la situation financière. Les informations à fournir requises doivent être fournies de façon rétrospective. Ces amendements sont effectifs pour l'exercice financier ouvert à compter du 1^{er} janvier 2013. L'analyse de la direction est que ces modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS (continued)**IFRS 11 Joint Arrangements**

IFRS 11 replaces IAS 31, Interests in Joint Ventures, and requires joint arrangements to be classified either as a joint operations or joint ventures depending on the contractual rights and obligations of each investor that jointly controls the arrangement. For joint operations, a Company recognizes its share of assets, liabilities, revenues and expenses of the joint operation. An investment in a joint venture is accounted for using the equity method as set out in IAS 28, Investments in Associates and Joint Ventures. On January 1st, 2013, the adoption of IFRS 11 did not affect the financial statements of the Company.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements

IFRS 10 replaces the guidance on control and consolidation in IAS 27, Consolidated and Separate Financial Statements and SIC-12, Consolidation - Special Purpose Entities. IFRS 10 requires consolidation of an investee only if the investor possesses power over the investee, has exposure to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to use its power over the investee to affect its returns. Detailed guidance is provided on applying the definition of control. The accounting requirements for consolidation have remained largely consistent with IAS 27. The Company assessed its consolidation conclusions on January 1st, 2013 and determined that the adoption of IFRS 10 did not result in any change for the Company since it holds no participation giving it the control of another entity.

Amendments to IFRS 7, Disclosures - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

Qualitative and quantitative disclosures have been added to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (IFRS 7) relating to gross and net amounts of recognized financial instruments that are (a) set off in the statement of financial position and (b) subject to enforceable master netting arrangements and similar agreements, even if not set off in the statement of financial position. The required disclosures should be provided retrospectively. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2013. Management's analysis is that these amendments did not have a material impact on the financial statements of the Company.

2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES (suite)**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. Lorsque IFRS 9 entrera en vigueur, son application anticipée sera 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.

Modifications d'IAS 32, Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers et informations à fournir connexes

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 n'aura aucune 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.

Monnaie fonctionnelle

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.

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.

2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS (continued)**New and revised IFRS 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. When IFRS 9 will be effective, earlier application will be permitted. The Company has not yet started assessing the impact of adopting IFRS 9; however, it expects that this effect will be limited.

Amendments to IAS 32 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities and the related disclosures

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 will have no significant impact 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.

Functional Currency

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.

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.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Instruments financiers (suite)**

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.

Prêts et créances

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

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. La Société n'a pas d'actifs financiers à la JVBRN.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Financial Instruments (continued)**

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.

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. Loans and receivables are constituted of cash.

Financial assets 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 criterias. These assets are measured at fair value, with any resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. The Company has no financial assets at FVTPL.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Instruments financiers (suite)**

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 créateurs et charges à payer, le dû à un administrateur 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.

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.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé en recourant aux méthodes dégressive et linéaire et aux taux et périodes indiqués ci-après :

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Financial Instruments (continued)**

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 a director 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.

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 with original maturities of three months or less from acquisition date in cash and cash equivalents.

Fixed Assets

Fixed assets are accounted for at historical cost less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Amortization of fixed assets is based using declining and straight line method and at the following rates and period:

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Immobilisations corporelles (suite)

Fixed Assets (continued)

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

Dépréciation d'actifs à long terme

Impairment of Long-lived Assets

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.

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.

Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation

Mining Properties and Exploration and Evaluation Assets

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 de prospection et d'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.

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.

Tous les coûts associés à l'acquisition des propriétés sont capitalisés aux propriétés minières et les activités d'exploration sont capitalisées 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 :

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:

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

- elles sont destinées à être utilisées pour la production de minerai ;
- 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. Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

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)**

- they 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. Until now, no technical feasibility and no commercial viability of extracting a mineral resource have been demonstrated.

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 tested 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 represent present-time or future value.

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

Une perte de valeur comptabilisée au cours de périodes antérieures pour un actif de prospection et d'évaluation, pour un actif minier en développement ou pour un autre actif à long terme (autre qu'un goodwill) est reprise s'il y a eu une augmentation du potentiel de service estimé de l'actif, résultant soit de son utilisation, soit de sa vente, depuis la date à laquelle une perte de valeur a été comptabilisée pour la dernière fois pour cet actif. Si tel est le cas, la valeur comptable de l'actif est augmentée à hauteur de sa valeur recouvrable, sans être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette des amortissements) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours d'exercices antérieurs.

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 net).

Redevances sur les produits nets de fonderie

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

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

The prior years recognized impairment for exploration and evaluation asset, for mining assets under development or for any other long-lived asset (other than a goodwill) is reversed if there is an increase of the economic potential of asset, resulting from its use or sale since the last time an impairment has been recorded for this asset. If any, the carrying value of this asset is increased up to its recoverable amount, without being higher than it would have been recorded (net of amortization) like if the impairment had never been recognized for this asset in the prior years.

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.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**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 2013 et au 31 décembre 2012.

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.

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.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**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, 2013 and December 31, 2012.

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.

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.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**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.

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.

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.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**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.

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.

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.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Impôts sur le résultat et impôts différés (suite)**

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.

Informations sectorielles

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition et l'exploration 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.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Income Taxes and Deferred Taxes (continued)**

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.

Segment Disclosures

The Company currently operates in a single segment: the acquisition and exploration 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 estimate and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revision to accounting estimate is recognized in the period during which the estimate is revised and in future periods affected by these revisions.

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

Sources d'incertitude relative aux estimations

- 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 2013, la Société a déprécié des propriétés minières pour un montant de 431 875 \$ (110 940 \$ en 2012) et des actifs de prospection et d'évaluation afférents pour un montant de 1 283 309 \$ (33 939 \$ en 2012) afin de refléter le manque de liquidités de la Société qui ne lui permet pas d'aller de l'avant avec un programme de prospection et d'évaluation important. Les ressources financières limitées de la Société combinées à un marché difficile obligent la direction à déprécier son projet minier afin de tenir compte d'une juste valeur plus représentative.

- 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-Scholes qui prend en compte le prix d'exercice et la durée prévue de l'option, le cours actuel de l'action sous-jacente, sa volatilité prévue, les dividendes prévus sur l'action et le taux courant d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'option. Les données d'entrées pour le calcul de la juste valeur comportent des estimations 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)**

Key sources of estimation uncertainty

- 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 2013, the Company has impaired mining properties for a total of \$431,875 (\$110,940 in 2012) and exploration and evaluation assets for a total of \$1,283,309 (\$33,939 in 2012) in order to reflect the lack of liquidity of the Company which does not allow it to go forward with an important exploration and evaluation program. The limited financial resources of the Company as well as difficult market requires the management to impaired its mining project for take into account of a more representative fair value.

- b) Share-based Compensation

The fair value of share purchase options granted to employees is determined using Black-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 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

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

	Mobilier et équipement / Equipment and Furniture	Matériel informatique / Computer Equipment	Améliorations locatives / Lease Improvements	Total
Coût / Cost				
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
Acquisition	-	-	-	-
Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013				
	1 849	3 004	6 177	11 030
Cumul des amortissements / Accumulated Amortization				
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
Amortissement / Amortization	322	346	1 542	2 210
Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013				
	1 127	1 326	6 177	8 630
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 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013				
	722	1 678	-	2 400

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

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

	Abitibi Gold	Casa Berardi	Total
Propriété / Property:			
% de détention / Ownership %:	100%	100%	
Localisation / Location:	Ontario	Québec	
Canton / Township:	Munro	Casa Bérardi	
Royautés / Royalties:	2%	2%	
	\$	\$	\$
Propriétés minières / Mining Properties			
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011	863 750	110 940	974 690
Dépréciation / Impairment	-	(110 940)	(110 940)
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	863 750	-	863 750
Dépréciation / Impairment	(431 875)	-	(431 875)
Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013	431 875	-	431 875
Prospection et évaluation / Exploration and Evaluation			
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
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	(3 069)	-	(3 069)
Dépréciation / Impairment	(1 283 309)	-	(1 283 309)
Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013	-	-	-
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	2 150 128	-	2 150 128
Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013	431 875	-	431 875

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

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

	2013	2012	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION			EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES
Géologie	8 400	13 750	Geology
Analyse	-	108	Analysis
Géophysique	(12 620)	12 620	Geophysics
Frais généraux de prospection et d'évaluation	<u>1 151</u>	<u>1 950</u>	General exploration and evaluation expenses
VARIATION DES DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	(3 069)	28 428	VARIATION OF EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES
DÉPRÉCIATION	(1 283 309)	(33 939)	IMPAIRMENT
SOLDE AU DÉBUT	<u>1 286 378</u>	<u>1 291 889</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u>-</u>	<u>1 286 378</u>	BALANCE, END OF YEAR

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

	2013	2012	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Solde au début de l'exercice	6 140	18 705	Balance, at beginning of year
Radiation de l'obligation liée aux financements accreditifs	(6 140)	-	Write-off of the obligation pertaining to the flow-through financings
Augmentation de l'exercice	3 000	-	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement de dépenses	<u>-</u>	<u>(12 565)</u>	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin de l'exercice	<u>3 000</u>	<u>6 140</u>	Balance, at the end of year

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(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 :

	2013		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⁾
Financement accréditif ⁽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
	<u>19 885 402</u>	<u>2 651 611</u>	<u>19 885 402</u>	<u>2 651 611</u>	
À émettre					To be issued
Payées en argent ⁽⁴⁾	80 000	3 600	-	-	Paid in cash ⁽⁴⁾
Financement accréditif ⁽⁵⁾	388 571	18 100	-	-	Flow-through shares ⁽⁵⁾
	<u>468 571</u>	<u>21 700</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Solde à la fin	<u><u>20 353 973</u></u>	<u><u>2 673 311</u></u>	<u><u>19 885 402</u></u>	<u><u>2 651 611</u></u>	Ending balance

Au 31 décembre 2013, aucune action (635 001 actions ordinaires 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.

On December 31, 2013, no share (635,001 common shares as at December 31, 2012) are 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 \$.

- 1) As at December 31, 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.

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

7- CAPITAL-SOCIAL (suite)

- 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 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.

- 4) La valeur des actions à émettre payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 200 \$.
- 5) La valeur du financement accreditif à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 6 100 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 3 000 \$.

Exercice clos le 31 décembre 2013

En décembre 2013, la Société a conclu un placement privé de 80 000 actions ordinaires à un prix de 0,06 \$ par action pour un produit de 4 800 \$ et 388 571 actions accreditives à un prix de 0,07 \$ par action pour un produit de 27 200 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,11 \$ par action jusqu'en janvier 2016.

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.

7- CAPITAL STOCK (continued)

- 3) 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.

- 4) Value of capital stock to be issued paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,200.
- 5) Value of flow-through shares to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$6,100 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$3,000.

Year ended December 31, 2013

In December 2013, the Company closed a private placement of 80,000 common shares at \$0.06 per share for proceeds of \$4,800 and 388,571 flow-through shares at \$0.07 per share for proceeds of \$27,200. Each share is attached with a half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.11 until January 2016.

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.

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.

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 options octroyées 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 %, prix de l'action à la date de l'octroi de 0,04 \$, 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**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.

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 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%, share price at the date of grant of \$0.04, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 89%.

Changes in Company share purchase options were as follows:

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

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

Options d'achat d'actions (suite)

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Share Purchase Options (continued)

	2013		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	1 400 000	0,10	550 000	0,20	Balance, beginning of year
Octroyées	-	-	1 400 000	0,10	Granted
Annulées	(100 000)	0,10	-	-	Cancelled
Expirées	-	-	(550 000)	0,20	Expired
Solde à la fin	<u>1 300 000</u>	0,10	<u>1 400 000</u>	0,10	Ending balance
Options exerçables à la fin de l'exercice	<u>1 300 000</u>	0,10	<u>1 400 000</u>	0,10	Options exercisable at the end of the year
		2013	2012		
		\$	\$		

Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées

- 0,015

Weighted average fair value of options granted

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following tables summarize the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation au 31 décembre 2013 Options Outstanding as at December 31, 2013	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
<u>1 300 000</u>	1,7 ans / years	0,10
Options en circulation au 31 décembre 2012 Options Outstanding as at December 31, 2012	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
<u>1 400 000</u>	2,7 ans / years	0,10

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

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

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 2012), taux d'intérêt sans risque de 1,04 % (1,07 % en 2012), prix de l'action à la date de l'octroi de 0,07 \$ (0,02 \$ en 2012), dividende prévu de 0 % (0 % en 2012) et volatilité prévue de 132 % (122 % en 2012).

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

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 2012), risk-free interest rate of 1.04% (1.07% in 2012), share price at the date of grant of \$0.07 (\$0.02 in 2012), expected dividend yield of 0% (0% in 2012) and expected volatility rate of 132% (122% in 2012).

Changes in Company warrants were as follows:

	2013		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	234 286	0,11	300 000	0,16	Granted
Expirés	<u>(1 691 649)</u>	0,27	<u>(1 180 833)</u>	0,26	Expired
Solde à la fin	<u>3 827 064</u>	0,24	<u>5 284 427</u>	0,26	Ending balance
Bons de souscription exerçables à la fin de l'exercice	<u>3 827 064</u>	0,24	<u>5 284 427</u>	0,26	Warrants exercisable at the end of the year
		2013	2012		
		\$	\$		
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés		0,04	0,004		Weighted average fair value of warrants granted

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

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

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux bons de souscription.

Bons de souscription au 31 décembre 2013	Prix / Price	Date d'expiration / Expiry Date
Warrants as at December 31, 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
527 778	0,26	Décembre 2015 / December 2015
<u>234 286</u>	0,11	Janvier 2016 / January 2016
<u><u>3 827 064</u></u>		

Bons de souscription au 31 décembre 2012	Prix / Price	Date d'expiration
Warrants as at December 31, 2012	\$	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><u>5 284 427</u></u>		

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

The following tables summarize the information relating to warrants.

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(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 :

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options to brokers and intermediaries

Changes in Company brokers and intermediaries options were as follows:

	2013		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
Expirées	-	-	(166 666)	0,19	Expired
Solde à la fin	-	-	-	-	Ending balance

9- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

- a) Exploration Z-Gold inc. a conclu les transactions suivantes avec des parties liées. Les soldes à payer sont généralement réglés en espèces quand c'est possible.

Au cours de l'exercice précédent, la Société a encouru des honoraires de consultants d'un montant de 60 000 \$ auprès d'un administrateur de la Société.

La Société a encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 8 505 \$ (8 159 \$ en 2012) auprès d'une société dont un administrateur d'Exploration Z-Gold inc. est également administrateur. Au 31 décembre 2013, un montant de 5 511 \$ est inclut dans les créditeurs et charges à payer.

De plus, la Société a contracté un prêt de 345 000 \$ (315 000 \$ en 2012) sans intérêt, auprès d'une société contrôlée par un administrateur d'Exploration Z-Gold inc. Le dû à des sociétés liées d'un montant de 61 475 \$ provient de sociétés ayant des administrateurs communs avec la Société.

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

Au cours de l'exercice précédent, la Société a encouru auprès de membres du conseil d'administration et de dirigeants un montant de 15 000 \$ à titre de rémunération fondée sur des actions.

9- RELATED PARTY TRANSACTIONS

- a) Z-Gold Exploration Inc. entered into the following transactions with related parties. The amounts payable are usually settled in cash when it's possible.

During the previous year, the Company incurred consultant fees amounting to \$60,000 with a director of the Company.

The Company incurred general administrative expenses for an amount of \$8,505 (\$8,159 in 2012) with a company that director of Z-Gold Exploration Inc. is also director. As at December 31, 2013, \$5,511 was included in the accounts payable and accrued liabilities.

Furthermore, the Company has contracted a loan of \$345,000 (\$315,000 in 2012), without interest, with a company controlled by a director of Z-Gold Exploration Inc. Due to related companies amounting to \$61,475 come from companies with common directors with the Company.

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

During the previous year, the Company incurred with members of Board of Directors and key manager for an amount of \$15,000, as share-based compensation.

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

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

	2013	2012	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	4 289	3 719	Taxes receivable
Créditeurs et charges à payer	1 742	(310 752)	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>6 031</u>	<u>(307 033)</u>	

11- PASSIFS ÉVENTUELS

11- CONTINGENT LIABILITIES

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société tente de prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. En vertu des conventions d'actions accréditives signées dans le passé, au 31 décembre 2013, la Société est en défaut pour un montant d'environ 27 000 \$. 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 pouvant résulter du non-respect réglementaire serait alors comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- 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, 2013, the shortfall of expenses is amounting approximately \$27,000. These amounts had 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. Any amounts resulting from that regulatory non-respect will be accrued in the earnings only when they will be reasonably estimated.

12- ENGAGEMENT

En décembre 2013, la Société a signé un contrat de service avec 792843 Ontario inc., société contrôlée par le président de la Société. Celle-ci fournira des services de représentation, de relations publiques, d'administration générale, de supervision des projets miniers liés à l'exploration et à la gestion de propriétés minières.

12- COMMITMENT

In December 2013, the Company entered into a service agreement with 792843 Ontario Inc., company controlled by the president of the Company. This company will furnish representation services, public relations services, general administration, management of mining projects linked to exploration and management of mining properties.

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

13- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS**13- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES**

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 :

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:

	2013	2012	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Perte avant impôts	<u>(1 814 645)</u>	<u>(366 424)</u>	Loss before income taxes
Impôts sur le résultat selon le taux effectif combiné fédéral et provincial de 26,9 % (26,9 % en 2012)	(488 140)	(98 568)	Income tax expense using the effective rate of combined federal and provincial of 26.9% (26.9% in 2012)
Frais d'émission déductibles	(2 349)	(2 349)	Deductible share issuance expenses
Rémunération fondées sur des actions	-	5 649	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	461 385	38 972	Impairment of exploration and evaluation assets
Dépenses non déductibles	618	2 033	Non deductible expenses
Pertes fiscales de l'année courante pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé	28 486	54 263	Current tax losses for which no deferred income tax asset was recognized
Variation des soldes de passifs d'impôts différés	(308 936)	(35 618)	Net change in deferred tax liabilities
Exécution des obligations liées aux financements accreditifs	<u>(6 140)</u>	<u>(12 565)</u>	Fulfillment of obligations related to flow-through financing
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u><u>(315 076)</u></u>	<u><u>(48 183)</u></u>	Income taxes and deferred taxes

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2013 ET 2012
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2013 AND 2012
(in Canadian dollars)

13- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS (suite)	2013	2012	13- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES (continued)
	\$	\$	
Actifs d'impôts différés :			Deferred tax assets :
Pertes reportées	374 890	373 774	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	2 518	1 727	Share issuance expenses
Propriétés minières	118 554	-	Mining properties
Dépenses de prospection et d'évaluation	33 895	-	Exploration and evaluation assets
Immobilisations corporelles	<u>2 322</u>	<u>4 867</u>	Fixed assets
Total des actifs d'impôts différés	532 179	380 368	Total deferred tax assets
Provision pour moins-value	<u>(532 179)</u>	<u>(380 368)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts différés nets	-	-	Net deferred tax assets
Passif d'impôts différés :			Deferred tax liabilities:
Propriétés minières	-	2 380	Mining properties
Dépenses de prospection et d'évaluation	<u>-</u>	<u>(311 316)</u>	Exploration and evaluation assets
Passif d'impôts différés	<u>-</u>	<u>(308 936)</u>	Deferred tax liabilities

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital. Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes. Those losses will expire as follows:

	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
2033	105 925	105 870

14- 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.

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 est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations.

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 2013, la direction est optimiste de pouvoir réunir des liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs. Au 31 décembre 2013, la Société a 2 943 \$ 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 au maintien de ses activités.

14- 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.

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. The credit risk on cash 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.

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 2013, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities. As at December 31, 2013, the Company have \$2,943 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 to maintain its activities.

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

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 et des créditeurs 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 est évaluée à la juste valeur et elle est catégorisée de niveau 1. Son évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

**14- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND
POLICIES (continued)**

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 and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

Fair value hierarchy

Cash is measured at fair value and it is categorized in level 1. Its valuation is based on data observed in the market.

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

Au 31 décembre 2013, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à un montant négatif de 417 153 \$. 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 d'exploration et ainsi assurer le maintien 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 2013. 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 accordé, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Au cours de l'exercice précédent, la Société n'a pas respecté ces obligations relatives à un financement accordé 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 négatif pour la Société.

15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at December 31, 2013, the capital of the Company consists of equity amounting to a negative amount of \$417,153. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration plan in order to ensure to continue 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, 2013. 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 previous 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 negative financial impact on the Company.

16- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 17 avril 2014, la Société (Z-Gold) a signé une lettre d'intention avec Ressources Explor inc. (« Explor ») afin d'acquérir la propriété de cuivre Chester, située au Nouveau-Brunswick; Explor a le même président que Z-Gold. La lettre d'intention présente les termes généraux en vertu desquels, Explor octroiera à la Société le droit et l'option exclusifs, d'acquérir la propriété Chester contre la contrepartie suivante : Z-Gold versera à Explor 80 000 \$ en espèces, émettra 7 250 000 actions ordinaires, assumera l'obligation financière résiduelle d'Explor de 100 000 \$ et complétera un programme de travaux de prospection et d'évaluation de 500 000 \$ au cours d'une période de trois ans. Après la réalisation de ces conditions, la Société aura acquis un intérêt de 100 % dans la propriété. Une redevance NSR est en vigueur auprès d'anciens détenteurs. La lettre d'intention est sous réserve de l'approbation de la Bourse de croissance TSX ainsi qu'à l'approbation des actionnaires désintéressés de la Société.

Le 25 avril 2014, la Société a modifié ses statuts pour changer sa dénomination sociale à Ressources Brunswick inc. Ce changement de dénomination sociale a été approuvé par les actionnaires de la Société lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire du 19 décembre 2013 et est assujéti à l'approbation de la Bourse de croissance TSX.

16- SUBSEQUENT EVENTS

On April 17, 2014, the Company (Z-Gold) signed a letter of intent with Explor Resources Inc. ("Explor") to acquire the Chester Copper Property located in New Brunswick; Explor has the same president as Z-Gold. The letter sets out the general terms pursuant to which Explor shall grant to the Company the sole and exclusive right and option, to acquire the Chester Property for the following consideration: Z-Gold will pay to Explor \$80,000 in cash, issue 7,250,000 common shares, assume the remaining financial obligation of Explor for \$100,000 and complete an exploration and evaluation work program of \$500,000 over a three-year period. Upon the completion of these conditions, Z-Gold will have acquired a 100% interest in the Property. There are remaining NSR in favor of previous owners on the Property. The letter of intent is subject to the approval of the TSX Venture Exchange and the transaction is subject to the approval of the disinterested shareholders of the Company.

On April 25, 2014, the Company modified its statutes to change its name to Brunswick Resources Inc. This change of name was approved by the shareholders of the Company at the annual and special meeting of December 19, 2013 and is subject to the approval of the TSX Venture Exchange.