



(Société d'exploration)

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2014

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

(Exploration Corporation)

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

THREE MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2014

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

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

États résumés intermédiaires de la situation financière

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

États résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

Tableaux résumés intermédiaires des flux de trésorerie

Notes complémentaires aux états financiers

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Condensed Interim Statements of Financial Position

Condensed Interim Statements of Net Loss and Comprehensive Loss

Condensed Interim Statements of Equity

Condensed Interim Financial Statements of cash flows

Complementary notes to financial statements

Avis au lecteur

La direction a préparé les états financiers intermédiaires résumés non audités de Z-Gold Exploration inc., comprenant les états résumés intermédiaires de la situation financière, les états résumés intermédiaires de la perte et de la perte globale, les états résumés intermédiaires des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour la période de trois mois close le 31 mars 2014. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

Notice to Reader

Management has compiled the unaudited condensed interim financial statements of Z-Gold Exploration Inc., consisting of the condensed interim statements of financial position, condensed interim statements of loss and comprehensive loss, condensed interim statement of equity, condensed interim financial statement of cash flows for the three month period ended March 31, 2014. No auditor firm has reviewed nor audited these interim financial statements.

EXPLORATION Z-GOLD INC.
Z-GOLD EXPLORATION INC.
**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE
LA SITUATION FINANCIÈRE**
(En dollars canadiens)

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

	31 mars 2014 March 31, 2014	31 décembre 2013 December 31, 2013	
ACTIF	(non audité/ unaudited)	(audité / audited)	ASSETS
	\$	\$	
Actifs courants			Current assets
Encaisse	-	2 943	Cash
Taxes à recevoir	3 066	-	Taxes receivable
Souscription à recevoir	-	32 000	Subscriptions receivable
	3 066	34 943	
Actif non courant			Non current assets
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	2 023	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Immobilisations corporelles (note 4)	3 246	2 400	Fixed assets (Note 4)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 5)	431 875	431 875	Exploration and evaluation assets (Note 5)
	437 144	434 275	
	440 210	469 218	
PASSIF			LIABILITIES
Passifs courants			Current liabilities
Créditeurs et charges à payer	471 770	461 539	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à un administrateur, sans intérêt	15 357	15 357	Due to a director, without interest
Dû au président, sans intérêt	500	-	Due to the president, without interest
Dû à des sociétés liées, sans intérêt (note 9)	56 384	61 475	Due to related companies, without interest (Note 9)
Dû à une société liée, sans intérêt (note 9)	347 000	345 000	Due to related company, without interest (Note 9)
Autre passif	3 000	3 000	Other liability
	894 011	886 371	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-social (note 7)	2 673 151	2 673 311	Capital stock (Note 7)
Bons de souscription (note 8)	258 210	258 210	Warrants (Note 8)
Surplus d'apport (note 8)	401 587	401 587	Contributed surplus (Note 8)
Déficit	(3 786 749)	(3 750 261)	Deficit
	(453 801)	(417 153)	
	440 210	469 218	

PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENT
(note 11 et 12)

CONTINGENT LIABILITIES AND
COMMITMENT (Note 11 and 12)

Les notes aux états financiers font partie
intégrante 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

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

(En dollars canadiens – Non audité)

CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF NET LOSS AND
COMPREHENSIVE LOSS

(In Canadian dollars - Unaudited)

Période de trois mois close le 31 mars

Three-month period ended March 31

	2014	2013	
	\$	\$	
FRAIS D'ADMINISTRATION			ADMINISTRATIVE EXPENSES
Honoraires des consultants	4 200	15 000	Consultant fees
Honoraires professionnels	17 300	3 176	Professional fees
Frais de bureau	2 740	1 912	Office expenses
Frais de location	4 100	3 917	Rent expenses
Télécommunications	1 043	1 173	Telecommunications
Taxes et permis	510	4 514	Tax and permits
Entretien et réparation	253	308	Maintenance and repair
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	8 488	7 015	Registration, listing fees and shareholders' information
Intérêts et frais bancaires	80	123	Interest and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	311	682	Amortization of fixed assets
	39 025	37 820	
Revenus	(2 537)	-	Revenues
PERTE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	36 488	37 820	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	-	(6 140)	Deferred income and mining taxes
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	36 488	31 680	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	0,00	0,002	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	20 277 576	19 885 402	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING

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

EXPLORATION Z-GOLD INC.
Z-GOLD EXPLORATION INC.
**ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES
CAPITAUX PROPRES**

(En dollars canadiens - non audité)

**CONDENSED INTERIM STATEMENT
OF EQUITY**

(In Canadian dollars - unaudited)

	Capital social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1er janvier 2013	2 651 611	330 481	322 016	(2 250 692)	1 053 416	Balance, January 1, 2013
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(31 680)	(31 680)	Net loss and comprehensive loss for the period
Bons de souscription expirés	-	(73 833)	73 833	-	-	Expired warrants
Solde au 31 mars 2013	2 651 611	256 648	395 849	(2 282 372)	1 021 736	Balance, March 31, 2013
Solde au 1^{er} janvier 2014	2 673 311	258 210	401 587	(3 750 261)	(417 153)	Balance, January 1, 2014
Perte nette et perte globale pour la période	-	-	-	(36 488)	(36 488)	Net loss and comprehensive loss for the period
Frais d'émission	(160)	-	-	-	(160)	Share issuance expenses
Solde au 31 mars 2014	2 673 151	258 210	401 587	(3 786 749)	(453 801)	Balance, March 31, 2014

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

TABLEAUX RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En dollars canadiens – Non audité)

Période de trois mois close le 31 mars

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS OF CASH FLOWS

(In Canadian dollars - Unaudited)

Three month period ended March 31

	2014	2013	
	\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette et perte globale de la période	(36 488)	(31 680)	Net loss and comprehensive loss of the period
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	311	682	Amortization of fixed assets
Impôts sur le résultat et impôts différés	-	(6 140)	Income taxes and deferred taxes
		(37 138)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	7 165	22 761	Net change in non-cash operating working capital items
	(29 012)	(14 377)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dû à des sociétés liées	(3 091)	9 362	Due to related companies
Dû à un administrateur	-	15 656	Due to a director
Dû au président	500	-	Due to the President
Produit de l'émission d'actions et de bons de souscription	32 000	-	Proceed of share issuance and warrants
Frais d'émission d'actions	(160)	-	Share issuance expenses
	29 249	25 018	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation	(2 023)	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 157)	-	Acquisition of property, plant and equipment
Actifs de prospection et d'évaluation	-	(13 236)	Exploration and evaluation assets
	(3 180)	(13 236)	
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(2 943)	(2 595)	NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	2 943	3 262	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	-	667	CASH END CASH EQUIVALENTS AT THE END

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

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

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

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

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

Pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2014, la Société a enregistré une perte nette de 36 488 \$ (31 680 \$ en 2013). 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.

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Suite aux conventions d'actions accreditives réalisées, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant s'élevant à 27 200 \$ (0 \$ en 2013) au plus tard le 31 décembre 2014. Au 31 mars 2014, la Société ne possède pas les liquidités nécessaires pour respecter ses engagements financiers qui devront être honorés avant le 31 décembre 2014. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses de prospection et d'évaluation.

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

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

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

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

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

For the three-month period ended March 31, 2014, the Corporation recorded a net loss of \$36,488 (\$31,680 in 2013). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

Cash reserved for exploration and evaluation represent proceeds from flow-through financing not yet incurred. According to the requirements of those financings, the Corporation has to apply the funds received to mining exploration and evaluation activities. Following flow-through shares agreements, the Corporation must spend exploration and evaluation expenses amounting to \$27,200 (\$0 in 2013) at the latest on December 31, 2014. As at March 31, 2014, the Corporation does not have necessary cash in order to fulfill its financial commitments that have to be met by December 31, 2014. This increases the risk that funds may not be spent in exploration and evaluation expenses.

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

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

2- MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Les états financiers résumés intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos de 31 décembre 2013, préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Base d'évaluation

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

3- PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES, ASSUMPTIONS ET JUGEMENTS

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

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

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

2- BASIS OF PRESENTATION AND COMPLIANCE DECLARATION

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

The condensed interim financial statements do not include all the information and notes required for the purpose of audited annual financial statements. The accountings methods used are the same that those used for the purpose of audited annual financial statements for the year ended December 31, 2013, prepared in accordance with the ("IFRS") as they are published by the International Accounting Standards Board ("IASB"). Consequently, these unaudited condensed interim financial statements and the notes thereto should be read in conjunction with the audited annual financial statements for the year ended December 31, 2013.

Basis of Measurement

The financial statements have been prepared using the historical method.

3- MAIN ACCOUNTING ESTIMATES, ASSUMPTIONS AND JUDGMENTS

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	Mobilier et équipement / Equipment and Furniture	Matériel informatique / Computer Equipment	Amélioration locative / Rental Improvement	Total
	\$	\$	\$	\$
Coût / Cost				
Solde au 1 ^{er} janvier 2013 / Balance as at January 1, 2013	1 849	3 004	6 177	11 030
Acquisitions	-	-	-	-
Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013	1 849	3 004	6 177	11 030
Acquisitions	-	1 157	-	1 157
Solde au 31 mars 2014 / Balance as at March 31, 2014	1 849	4 161	6 177	12 187
Cumul des amortissements/ Accumulated Amortization				
Solde au 1 ^{er} janvier 2013 / Balance as at January 1, 2013	805	980	4 635	6 420
Amortissement / Amortization	322	346	1 542	2 210
Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 2013	1 127	1 326	6 177	8 630
Amortissement / Amortization	81	230	-	311
Solde au 31 mars 2014 / Balance as at March 31, 2014	1 208	1 556	6 177	8 941
Valeur nette comptable / Net book Value				
Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013	722	1 678	-	2 400
Solde au 31 mars 2014 / Balance as at March 31, 2014	641	2 605	-	3 246

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Propriété / Property:	Abitibi Gold
% de détention / Ownership %:	100%
Localisation / Location:	Ontario
Canton / Township:	Munro
Royautés / Royalties:	2%

\$

**Propriétés minières /
Mining Properties**

Solde au 1 ^{er} janvier 2013 / Balance as at January 1, 2013	863 750
Augmentation / Addition	-
Dépréciation / Impairment	(431 875)
Solde au 31 décembre 2013 et au 31 mars 2014 / Balance as at December 31, 2013 and as at March 31, 2014	431 875

**Prospection et évaluation /
Exploration and Evaluation**

Solde au 1 ^{er} janvier 2013 / Balance as at January 1, 2013	1 286 378
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	(3 069)
Dépréciation / Impairment	(1 283 309)
Solde au 31 décembre 2013 et au 31 mars 2014 / Balance as at December 31, 2013 and as at March 31, 2014	-

Solde au 31 décembre 2013 et au 31 mars 2014/ Balance as at December 31, 2013 and as at March 31, 2014	431 875
---	----------------

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES
PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2014

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2014

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)	31 mars 2014 March 31, 2014	31 décembre 2013 December 31, 2013	5- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)
	(Non-audité / Unaudited)	(Audité / Audited)	
	\$	\$	
DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION			EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES
Géologie	-	8 400	Geology
Géophysique	-	(12 620)	Geophysics
Frais généraux d'exploration	-	1 151	General exploration expenses
AUGMENTATION DES ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	-	(3 069)	INCREASE OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
RADIATION D'ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	-	(1 283 309)	WRITE-OFF OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
SOLDE AU DÉBUT	-	1 286 378	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	-	-	BALANCE, END OF PERIOD

6- AUTRE PASSIF	31 mars 2014 March 31, 2014	31 décembre 2013 December 31, 2013	6- OTHER LIABILITY
	(Non-audité / Unaudited)	(Audité / Audited)	
	\$	\$	
Solde au début de l'exercice	3 000	6 140	Balance, at beginning of year
Radiation de l'obligation liée aux financements accréditifs	-	(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	-	-	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin de l'exercice	3 000	3 000	Balance, at the end of year

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

	31 mars 2014 March 31, 2014		31 décembre 2013 December 31, 2013		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
Émises					Issued
Solde au début	20 353 973	2 673 311	19 885 402	2 651 611	Beginning balance
Frais d'émission d'actions	-	(160)	-	-	Share issuance expenses
			19 885 402	2 651 611	
À émettre					To be issued
Payées en argent ⁽¹⁾	-	-	80 000	3 600	Paid in cash ⁽¹⁾
Financement accreditif ⁽²⁾	-	-	388 571	18 100	Flow-through shares ⁽²⁾
Solde à la fin	20 353 973	2 673 151	20 353 973	2 673 311	Ending balance

1) La valeur des actions à émettre au 31 décembre 2013, payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 200 \$.

2) 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.

1) Value of capital stock to be issued as at December 31, 2013, paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,200.

2) 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.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

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

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

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, la juste valeur des 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 %.

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

The shareholders of the Corporation approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Corporation, share purchase options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The acquisition condition of share purchase options are without restriction except grant of share purchase options to investors relation representative that are acquired at the following condition: 25% three months after the date of grant, 25% six months after the date of grant, 25% nine months after the date of grant and 25% one year after the date of grant.

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

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

During the year ended 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%.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options d'achat d'actions / Share Purchase Options

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

	31 mars 2014 March 31, 2014		31 décembre 2013 December 31, 2013		
	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	1 300 000	0,10	1 400 000	0,10	Balance, beginning of year
Annulées	-	-	(100 000)	0,10	Cancelled
Solde à la fin	<u>1 300 000</u>	0,10	<u>1 300 000</u>	0,10	Ending balance
Options en circulation et exerçables à la fin de la période	<u>1 300 000</u>	0,10	<u>1 300 000</u>	0,10	Options outstanding and exercisable at the end of the period

Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées

	2014	2013
	\$	\$
	-	-

Weighted average fair value of options granted

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

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

Options en circulation et exerçables Options outstanding and exercisable	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price
<u>1 300 000</u>	1,5 ans /years	\$ 0,10

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Bons de souscription

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, la juste valeur des bons de souscription ordinaires émis a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 2 années, taux d'intérêt sans risque de 1,04 %, prix de l'action à la date de l'octroi de 0,07 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 132 %.

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 ended December 31, 2013, the fair value of common warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.04%, share price at the date of grant of \$0.07, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 132%.

Changes in the Corporation warrants were as follows:

	31 mars 2014 March 31, 2014		31 décembre 2013 December 31, 2013		
	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	3 827 064	0,24	5 284 427	0,26	Balance, beginning of year
Octroyés	-	-	234 286	0,11	Granted
Expirés	-	-	(1 691 649)	0,27	Expired
Solde à la fin	<u>3 827 064</u>	0,24	<u>3 827 064</u>	0,24	Ending balance
Bons de souscription exerçables à la fin de la période	<u>3 827 064</u>	0,24	<u>3 827 064</u>	0,24	Warrants exercisable at the end of the period
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés		<u>2014</u> \$ 0,00		<u>2013</u> \$ 0,04	The weighted average fair value of warrants granted

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

The expected volatility was determined by reference to historical data.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION (suite)****8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND
WARRANTS (continued)**

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix / Price	Date d'expiration Expiry Date
	\$	
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>3 827 064</u>		

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.

La Société a encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 365 \$ (1 936 \$ en 2013) auprès d'une société dont un administrateur d'Exploration Z-Gold inc. est également administrateur. La Société a facturé des frais généraux d'administration pour un montant de 2 537 \$ (0 \$ en 2013) auprès d'une société dont le président de Exploration Z-Gold inc. est également président.

De plus, la Société a contracté un prêt de 347 000 \$ (315 000 \$ en 2013) 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 56 384 \$ 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 31 mars 2014 et 2013, aucune rémunération fondée sur des actions n'a été accordée aux membres du conseil d'administration et aux principaux dirigeants de Z-Gold Exploration inc.

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.

The Company incurred general administrative expenses for an amount of \$365 (\$1,936 in 2013) with a company that director of Z-Gold Exploration Inc. is also director. The Company charged general administrative expenses for an amount of \$2,537 (\$0 in 2013) with a company that president of Z-Gold Exploration Inc. is also president.

Furthermore, the Company has contracted a loan of \$347,000 (\$315,000 in 2012), without interest, with a company controlled by a director of Z-Gold Exploration Inc. Due to related companies amounting to \$56,384 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.

As at March 31, 2014 and 2013, no share-based payment was granted to members of the Board of Directors and Z-Gold Exploration Inc.'s key management personnel.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

10- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE

10- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS

Pour la période de trois mois close le 31 mars

For the Three-month period ended March 31

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

	2014	2013	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	(3 066)	(753)	Taxes receivable
Créditeurs et charges à payer	10 231	23 514	Account payable and accrued liabilities
	<u>7 165</u>	<u>22 761</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.
- 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) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Suite à des conventions d'actions accréditatives, au 31 mars 2014, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant s'élevant à 27 200 \$ (0 \$ en 2013) au plus tard le 31 décembre 2014. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.
- b) The Corporation is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Corporation will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Corporation is committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at March 31, 2014, the Corporation must spend exploration and evaluation expenses amounting to \$27,200 (\$0 in 2013) at the latest on December 31, 2014. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

12- ENGAGEMENT

12- COMMITMENT

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.

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.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

13- 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.

13- 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.