



(Société d'exploration)

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2010 (non audité)

(Exploration Company)

INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2010 (unaudited)

ÉTATS FINANCIERS

Bilan

États des frais d'exploration reportés

Résultats et résultat étendu

Déficit

Surplus d'apport et bons de souscription

Flux de trésorerie

Notes complémentaires

FINANCIAL STATEMENTS

Balance Sheet

Statement of deferred exploration expenses

Earnings and Comprehensive loss

Deficit

Contributed surplus and warrants

Cash Flows

Notes to Financial Statements

Avis au lecteur

La direction a préparé les états financiers intermédiaires non audités de Z-Gold Exploration inc., comprenant le bilan intermédiaire au 30 septembre 2010 ainsi que les états des frais d'exploration reportés, des résultats et du déficit et des flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2010. Aucune firme de vérificateurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

Notice to Reader

Management has compiled the unaudited interim financial statements of Z-Gold Exploration Inc., consisting of the Interim Balance Sheet as at September 30, 2010 and the Statements of Deferred Exploration Expenditures, Earnings and Deficit and Cash Flows for the nine-month period ended September 30, 2010. An accounting firm has not reviewed or audited these interim statements.

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

BILAN	30 SEPTEMBRE SEPTEMBER 30	31 DECEMBRE DECEMBER 31	BALANCE SHEET
	2010	2009	
	(non audité) (unaudited) \$	(audité) (audited) \$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	373 473	300 017	Cash
Taxes à recevoir	16 443	6 543	Taxes receivable
Frais payés d'avance	-	529	Prepaid expenses
	389 916	307 089	
Immobilisations (note 4)	1 763	-	- Fixed assets (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	976 750	-	- Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	112 548	-	- Deferred exploration expenses (Note 6)
	1 480 977	307 089	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	38 037	101 715	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à des sociétés apparentées, sans intérêt	-	60 000	Due to related companies, without interest
Souscription reçue d'avance	280 000	-	- Subscription prepaid
	318 037	161 715	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 7)	1 403 706	293 863	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	133 016	54 333	Contributed surplus
Bons de souscription	162 395	-	- Warrants
Déficit	(536 177)	(202 822)	Deficit
	1 162 940	145 374	
	1 480 977	307 089	

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

(s) Rodrigue Tremblay, Directeur/Director

(s) Jacques Frigon, Directeur/Director

Z-GOLD EXPLORATION INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS****STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES
30 SEPTEMBREPÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES
30 SEPTEMBRE

THREE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

NINE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENSES
Coupe de lignes	-	-	39 675	-	Line cutting
Honoraires de consultants	42 812	-	44 012	-	Consultant fees
Levés géophysiques	22 675	-	28 300	-	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	561	-	561	-	General exploration expenses
	<u>66 048</u>	<u>-</u>	<u>112 548</u>	<u>-</u>	
Solde au début	46 500	-	-	-	Balance, at beginning
SOLDE À LA FIN	<u>112 548</u>	<u>-</u>	<u>112 548</u>	<u>-</u>	BALANCE, ENDING

RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU

EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS

PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE

Z-GOLD EXPLORATION INC.

THREE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NINE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
REVENUS	1 330	-	1 330	-	REVENUE
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	4 854	18	19 967	54	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	16 651	637	58 976	8 103	Registration, listing fees and shareholders information
Honoraires des consultants	60 513	-	154 860	-	Consultant fees
Honoraires professionnels	6 395	1 911	189 832	21 393	Professional fees
Rémunération à base d'actions	61 050	-	61 050	-	Stock-based compensation
PERTE AVANT IMPÔTS	148 133	2 566	483 355	29 550	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts miniers futurs	-	-	-	-	Future mining taxes
PERTE NETTE ET RÉSULTAT ÉTENDU	148 133	2 566	483 355	29 550	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	(0,01)	(0,02)	(0,06)	(0,01)	BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE

DÉFICIT

PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE

DEFICIT

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE

Z-GOLD EXPLORATION INC.

THREE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NEUF-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
SOLDE AU DÉBUT	388 044	88 506	202 822	61 522	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette	148 133	2 566	483 355	29 550	Net loss
Escompte sur annulation d'actions	-	-	(150 000)	-	Discount upon cancellation of shares
SOLDE À LA FIN	<u>536 177</u>	<u>91 072</u>	<u>536 177</u>	<u>91 072</u>	BALANCE, END OF PERIOD

Z-GOLD EXPLORATION INC.

TROIS MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NINE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT	67 233	54 333	54 333	54 333	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Options octroyés	61 050	-	61 050	-	Options granted
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	4 733	-	17 633	-	Options granted to brokers and intermediaries
SOLDE À LA FIN	133 016	54 333	133 016	54 333	BALANCE, END OF PERIOD
BONS DE SOUSCRIPTION					WARRANTS
SOLDE AU DÉBUT	138 728	-	-	-	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Octroyés	23 667	-	162 395	-	Granted
SOLDE À LA FIN	162 395	-	162 395	-	BALANCE, END OF PERIOD

Z-GOLD EXPLORATION INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.****FLUX DE TRÉSORERIE**

PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE
THREE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

CASH FLOWS

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE
NINE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30

	2010	2009	2010	2009	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(148 133)	(2 566)	(483 355)	(29 550)	Net loss
Élément n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :					Item not involving cash :
Rémunération à base d'action	61 050	-	61 050	-	Stock-based compensation
	(87 083)	(2 566)	(422 305)	(29 550)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(19 314)	(15 393)	(73 049)	3 503	Net change in non-cash operating working capital items
	(106 397)	(17 959)	(495 354)	(26 047)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Dû à des sociétés apparentées	(2 070)	-	(60 000)	-	Due to related companies
Souscriptions reçues d'avance	280 000	-	280 000	-	Subscription prepaid in advance
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	132 167	-	581 167	-	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(15 069)	-	(36 046)	-	Share issuance expenses
	395 028	-	765 121	-	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 763)	-	(1 763)	-	Acquisition of fixed assets
Acquisition de propriétés minières	(25 000)	-	(82 000)	-	Acquisition of mining properties
Frais d'exploration reportés	(66 048)	-	(112 548)	-	Deferred exploration expenses
	(92 811)	-	(196 311)	-	
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	195 820	(17 959)	73 456	(26 047)	Cash and cash equivalents increase (decrease)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	177 653	289 128	300 017	297 216	Cash and cash equivalents, beginning of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	373 473	271 169	373 473	271 169	Cash and cash equivalents, end of period

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

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
30 SEPTEMBRE 2010

(non audité)

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2010

(unaudited)

1 - ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers intermédiaires au 30 septembre 2010 et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

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

2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

3 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

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

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

1 - INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

The interim financial statements as at September 30, 2010 and for the nine month period ended September 30, 2010 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the fiscal year.

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

2 - GOING CONCERN

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

3 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

FUTURE ACCOUNTING CHANGES

Business Combinations, Consolidated Financial Statements and Non-controlling Interests

In January 2009, the CICA issued the following Handbook sections: Section 1582, Business Combinations, Section 1601, Consolidated Financial Statements and Section 1602, Non-Controlling Interests. These new Sections will be applicable to financial statements relating to fiscal years beginning on or after January 1, 2011. The Company is currently evaluating the impact of the adoption of these new Sections.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES
30 SEPTEMBRE 2010

(non audité)

3- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

MODIFIATIONS COMPTABLES FUTURES (suite)

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

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

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

Normes internationales d'information financière (IFRS)

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les IFRS sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société doit mettre en application les IFRS pour son trimestre terminé le 31 mars 2011. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. La Société procède actuellement à la phase d'examen et d'évaluation de son projet de mise en oeuvre des IFRS afin de calculer l'incidence de l'adoption de celles-ci sur ses processus, ses systèmes et ses états financiers.

Autres nouvelles normes

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

Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2010

(unaudited)

3 - FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

FUTURE ACCOUNTING CHANGES (continued)

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

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

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

International Financial Reporting Standards (IFRS)

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to IFRS on a transition period ending in 2011. The Company will adopt the IFRS for interim financial statement that will end on March 31, 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. The Company is currently going through the assessment and evaluation phase of its IFRS implementation project to determine the effect on its processes, systems and financial statements upon adoption.

Other New Standards

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

Z-GOLD EXPLORATION INC.NOTES COMPLÉMENTAIRES
30 SEPTEMBRE 2010

(non audité)

Z-GOLD EXPLORATION INC.NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2010

(unaudited)

4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	Coût	Amortissement cumulé	30 septembre 2010 September 30, 2010 Valeur nette	31 décembre 2009 December 31, 2009 Coût
	Cost	Accumulated Amortization	Net value	Cost
	\$	\$	\$	\$
Améliorations locatives/ Rental Improvement	1 763	-	1 763	-

5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Royautés Royalties	Canton Township	Solde au 31 décembre 2009 Balance as at December 31, 2009 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 30 septembre 2010 Balance as at September 30, 2010 \$
Propriétés en Ontario/ Properties in Ontario						
Abitibi Gold (100 %)	2 %	Munro	-	719 250	-	719 250
Propriétés au Québec/ Properties in Quebec						
Coda (100 %)	1,5 %	Monseignat	-	148 000	-	148 000
Casa Bérardi (100 %)	2 %	Casa Bérardi	-	109 500	-	109 500
			-	976 750	-	976 750

6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 décembre 2009 Balance as at December 31, 2009 \$	Frais d'exploration Exploration Expenses \$	Radiation Write-off \$	Solde au 30 septembre 2010 Balance as at September 30, 2010 \$
Abitibi Gold	-	6 963	-	6 963
Casa Bérardi	-	13 887	-	13 887
Coda	-	91 698	-	91 698
	-	112 548	-	112 548

Z-GOLD EXPLORATION INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.****NOTES COMPLÉMENTAIRES
30 SEPTEMBRE 2010****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2010****(non audité)****(unaudited)****7- CAPITAL-ACTIONS**

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Un nombre illimité d'actions privilégiées, pouvant être émises en série, avec des droits et des conditions tels que déterminés par le conseil d'administration.

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

	Quantité Number	Montant Amount \$	
Solde au 31 décembre 2009	4 233 333	293 863	Balance, as at December 31, 2009
Payées en argent ⁽¹⁾	545 000	75 062	Paid in cash ⁽¹⁾
Financement accreditif ⁽²⁾	2 366 667	331 543	Flow-through shares ⁽²⁾
Propriétés minières	5 350 000	894 750	Mining properties
Options exercées	81 111	12 167	Exercised options
Actions annulées	(999 997)	(150 000)	Cancelled common shares
Frais d'émission d'actions	-	(53 679)	Share issuance expenses
Solde au 30 septembre 2010	<u>11 576 114</u>	<u>1 403 706</u>	Balance as at September 30, 2010

7- CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares without par value

Unlimited number of preferred shares, issuable in series, with rights and conditions determined by the Board of Director

Changes in Company common share capital stock were as follows:

(1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 33 938 \$. / Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$33,938.

(2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 128 457 \$. / Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$128,457.

Options d'achat d'actions / Share Purchase Options

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 30 septembre 2010. / The following table summarizes the information relating to share purchase options as at September 30, 2010.

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 décembre 2009	423 333	0,15	Balance, as at December 31, 2009
Octroyées	550 000	0,20	Granted
Exercées	<u>(81 111)</u>	0,15	Exercised
Options exerçables au 30 septembre 2010	<u>892 222</u>	0,18	Options exercisable as at September 30, 2010

Z-GOLD EXPLORATION INC.NOTES COMPLÉMENTAIRES
30 SEPTEMBRE 2010

(non audité)

Z-GOLD EXPLORATION INC.NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2010

(unaudited)

6 - CAPITAL-ACTIONS (suite)**6 - CAPITAL STOCK (continued)**

Options en circulation	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée
Options Outstanding	Weighted average remaining contractual life	Exercise price
		\$
342 222	1,8 ans / years	0,15
<u>550 000</u>	2 ans / years	0,20
<u>892 222</u>		

Bons de souscription / Warrants

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription au 30 septembre 2010. / The following table summarizes the information relating to share purchase warrants as at September 30, 2010.

	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 décembre 2009	-	-	Balance, as at December 31, 2009
Octroyés	<u>1 555 833</u>	0,26	Granted
Solde au 30 septembre 2010	<u>1 555 833</u>	0,26	Balance, as at September 30, 2010

Bons de souscription en circulation	Prix	Date d'expiration /
Warrants Outstanding	Price \$	Expiry Date
947 500	0,26	Mars / March 2012
275 000	0,26	Avril / April 2012
<u>333 333</u>	0,26	Août / August 2012
<u>1 555 833</u>		

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES
30 SEPTEMBRE 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2010

(non audité)

(unaudited)

6 - CAPITAL-ACTIONS (suite)

6 - CAPITAL STOCK (continued)

Options émises aux courtiers et à des intervenants / Options granted to brokers and intermediaries

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options émises aux courtiers et à des intervenants au 30 septembre 2010 / The following table summarizes the information relating to options granted to brokers and intermediaries as at September 30, 2010

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$	
Solde au 31 décembre 2009	-	-	Balance as at December 31, 2009
Octroyées	<u>166 666</u>	0,19	Granted
Solde au 30 septembre 2010	<u><u>166 666</u></u>	0,19	Balance as at September 30, 2010

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation Options to brokers and intermediaries outstanding	Prix Price	Date d'expiration / Expiry Date
	\$	
100 000	0,20	Mars / March 2012
<u>66 666</u> (1)	0,18	Août / August 2012
<u><u>166 666</u></u>		

(1) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,18 \$, une unité composée d'une action et d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription étant requis pour l'achat d'une action ordinaire à 0,26 \$, valide jusqu'au 13 août 2012. / These options entitle their holder to acquire one unit, in consideration of \$0.18, composed of one half share and one warrant. One warrant and \$0.26 are required to acquire one share.

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

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

a) Risque de marché**i) Juste valeur**

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

ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur :

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

iii) Risque de taux d'intérêt

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

iv) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires comme toutes les transactions se produisent en dollars 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 et les taxes à recevoir sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. De plus, comme la majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation, le risque de crédit est minimal.

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 septembre 2010, la Société a suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

7 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

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

a) Market risks**i) Fair value**

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

ii) Fair value hierarchy

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

iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. All current financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because of their short-term nature and non-interest bearing.

iv) Currency risk

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

b) Credit risk

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

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 September 2010, the Company is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments for the current period.

8 - POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 30 septembre 2010, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 1 162 940 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. La Société n'a pas de politique de dividendes. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de la période terminée le 30 septembre 2010.

Au cours de la période de neuf mois, la Société a respecté ses exigences réglementaires.

9 - ENGAGEMENT**Propriété Abitibi Gold**

En août 2010, la Société a signé une entente visant l'acquisition de 100 % de claims additionnels de la propriété Abitibi Gold. Pour se conformer à l'entente, la Société a versé 25 000 \$ en espèces et a émis 500 000 actions ordinaires à la date de signature de l'entente. De plus, elle devra effectuer un dernier paiement de 25 000 \$ en espèces et émettre 500 000 actions additionnelles au cours de la prochaine année. La Société a accordé une redevance de 2 % NSR. Elle pourra racheter 50 % de la redevance pour un montant de 1 000 000 \$.

Contrat de gestion de projets miniers

Le 21 avril 2010, la Société a signé un contrat de gestion avec une société privée. Ce contrat de services prévoit la gestion des projets d'exploration minière de la Société. La société privée engagera la majorité des dépenses encourues dans le cadre des projets d'exploration et elle facturera les coûts à la Société en majorant ces dépenses de 15 %. Les deux parties se réservent le droit de mettre un terme à l'entente en tout temps.

10 - CHIFFRES COMPARATIFS

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

8 - POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at September 30, 2010, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$1,162,940. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. The Company has no dividend policy. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the period ended September 30, 2010.

During the nine-month period, the Company has respected all of its regulatory requirements.

9 - COMMITMENTS**Abitibi Gold Property**

In August 2010, the Company has entered into an agreement to acquire 100 % of additional claims in the Abitibi Gold property. To comply with this agreement, the Company paid \$25,000 in cash and issued 500,000 common shares at the date of signature of the agreement. Also, Z-Gold has to make one last payment of \$25,000 in cash and issued 500,000 additional shares in the coming year. The Company will pay a 2% NSR royalty, of which 50% may be purchased for an amount of \$1,000,000.

Management Agreement for Mining Projects

On April 21, 2010, the Company signed an agreement with a private company. This agreement provides for the management of mining exploration projects of the Company. The private company will incur all of the expenses relating to the exploration projects and will invoice them to the Company with a 15% gross-up. Both parties reserve the right to end the agreement at any time.

10 - COMPARATIVE FIGURES

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