



# **DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

**EXPLORATION Z-GOLD INC.** (société d'exploration)  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**  
**EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009**

**Z-GOLD EXPLORATION INC.** (an exploration company)  
**ANNUAL FINANCIAL REPORT**  
**YEARS ENDED DECEMBER 31, 2010 AND 2009**

## **RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT** **ÉTATS FINANCIERS**

Bilans  
État des frais d'exploration reportés  
Résultats et résultat étendu  
Déficit  
Surplus d'apport et bons de souscription  
Flux de trésorerie  
Notes complémentaires

## **INDEPENDENT AUDITORS' REPORT** **FINANCIAL STATEMENTS**

Balance Sheets  
Statement of Deferred Exploration Expenses  
Earnings and Comprehensive Income  
Deficit  
Contributed Surplus and Warrants  
Cash Flows  
Notes to Financial Statements



## **DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

### **RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**

Aux actionnaires de  
**Z-GOLD EXPLORATION INC.**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **EXPLORATION Z-GOLD INC.**, qui comprennent les bilans aux 31 décembre 2010 et 2009, et les états des résultats et résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport et bons de souscription, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, 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 principes comptables généralement reconnus du Canada, 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 l'entité. 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.

### **INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

To the shareholders of  
**Z-GOLD EXPLORATION INC.**

We have audited the accompanying financial statements of **Z-GOLD EXPLORATION INC.**, which comprise the balance sheets as at December 31, 2010 and 2009, and the statements of earnings and comprehensive income, deficit, contributed surplus and warrants, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended, 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 Canadian generally accepted accounting principles, 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 entity's internal control. 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.



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

## Responsabilité de l'auditeur (suite)

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus 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 la société Exploration Z-Gold inc. aux 31 décembre 2010 et 2009, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

## Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui décrit les faits et circonstances indiquant l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. 1

**Comptables Agréés**  
**Chartered Accountants**

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 29 avril 2011  
April 29, 2011

---

1 CA auditeur permis no. 18 803  
CA auditor permit no. 18,803

## Auditor's Responsibility (continued)

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, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company Z-Gold Exploration Inc. as at December 31, 2010 and 2009 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

## Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the financial statements which describes matters and conditions that indicate the existence of a material uncertainty that may cast substantial doubt about entity's ability to continue as a going concern.

**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.****BILANS  
31 DÉCEMBRE****2010****2009****BALANCE SHEETS  
DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	-	300 017	Cash
Taxes à recevoir	59 520	6 543	Taxes receivable
Souscriptions à recevoir	43 100	-	Subscriptions receivable
Frais payés d'avance	-	529	Prepaid expenses
Souscriptions à recevoir réservées à l'exploration	222 400	-	Subscriptions receivable reserved for exploration
	<u>325 020</u>	<u>307 089</u>	
Encaisse réservée à l'exploration (note 3)	226 654	-	Cash reserved for exploration (Note 3)
Avances sur travaux d'exploration	85 674	-	Advance on exploration expenses
Immobilisations corporelles (note 4)	7 975	-	Fixed assets (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	999 250	-	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	200 074	-	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>1 844 647</u>	<u>307 089</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	20 989	101 715	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à des sociétés apparentées, sans intérêt	-	60 000	Due to related companies, without interest
	<u>20 989</u>	<u>161 715</u>	
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 13)	92 680	-	Future income and mining taxes (Note 13)
	<u>113 669</u>	<u>161 715</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 7)	2 366 587	293 863	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	203 016	54 333	Contributed surplus
Bons de souscription	498 653	-	Warrants
Déficit	(1 337 278)	(202 822)	Deficit
	<u>1 730 978</u>	<u>145 374</u>	
	<u>1 844 647</u>	<u>307 089</u>	
<b>ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS</b> (notes 9 et 10)			<b>CONTINGENCIES AND COMMITMENTS</b> (Notes 9 and 10)

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

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

**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE****2010****2009****STATEMENT OF DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Géologie	90 257	-	Geology
Forage	184 493	-	Drilling
Analyse	149	-	Analysis
Coupe de ligne	113 175	-	Line cutting
Géophysique	88 008	-	Geophysics
Gestion des travaux	12 846	-	Work management
Frais généraux d'exploration	<u>26 791</u>	-	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	515 719	-	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	(315 645)	-	<b>WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>-</u>	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>200 074</u>	-	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.**RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBREEARNINGS AND COMPREHENSIVE INCOME  
YEARS ENDED DECEMBER 31

	2010	2009	
	\$	\$	
<b>REVENUS</b>			<b>INCOME</b>
Intérêts	1 330	-	Interest
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Honoraires des consultants	201 000	-	Consultant fees
Honoraires professionnels	209 275	124 447	Professional fees
Frais généraux d'administration	31 604	655	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	75 568	16 198	Registration, listing fees and shareholders' information
Rémunération à base d'actions	61 050	-	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	964	-	Amortization of fixed assets
	<u>579 461</u>	<u>141 300</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Radiation d'une propriété minière	148 000	-	Write-off of a mining property
Radiation de frais d'exploration reportés	315 645	-	Write-off of deferred exploration expenses
	<u>463 645</u>	<u>-</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	1 041 776	141 300	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 13)	92 680	-	Future income and mining taxes (Note 13)
<b>PERTE NETTE</b>	<u>1 134 456</u>	<u>141 300</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,11</u>	<u>0,03</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>

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

---

<b>DÉFICIT EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>DEFICIT YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	202 822	61 522	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Perte nette	<u>1 134 456</u>	<u>141 300</u>	Net loss
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>1 337 278</u>	<u>202 822</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

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

**SURPLUS D'APPORT ET BONS DE SOUSCRIPTION**  
**EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE**

**2010**

**2009**

**CONTRIBUTED SURPLUS AND WARRANTS**  
**YEARS ENDED DECEMBER 31**

	\$	\$	
<b>SURPLUS D'APPORT</b>			<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	54 333	54 333	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Options octroyées dans le cadre du régime	61 050	-	Options granted in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	17 633	-	Options granted to brokers and intermediaries
Escompte sur annulation d'actions	<u>70 000</u>	-	Discount upon cancellation of shares
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>203 016</u>	<u>54 333</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

	\$	\$	
<b>BONS DE SOUSCRIPTION</b>			<b>WARRANTS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	-	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Octroyés	<u>498 653</u>	-	Granted
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>498 653</u>	-	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

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

<b>FLUX DE TRÉSORERIE EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>CASH FLOWS YEARS ENDED DECEMBER 31</b>
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(1 134 456)	(141 300)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	61 050	-	Stock-based compensation
Radiation d'une propriété minière	148 000	-	Write-off of a mining property
Radiation de frais d'exploration reportés	315 645	-	Write-off of deferred exploration expenses
Amortissement des immobilisations corporelles	964	-	Amortization of fixed assets
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	92 680	-	Future income and mining taxes
	<u>(516 117)</u>	<u>(141 300)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>(133 174)</u>	<u>84 101</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(649 291)</u>	<u>(57 199)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû à des sociétés apparentées	(60 000)	60 000	Due to related companies
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	1 399 167	-	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(40 907)	-	Share issuance expenses
	<u>1 298 260</u>	<u>60 000</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Encaisse réservée à l'exploration	(226 654)	-	Cash reserved for exploration
Avances sur travaux d'exploration	(85 674)	-	Advance on exploration expenses
Acquisition d'immobilisations corporelles	(8 939)	-	Acquisition of fixed assets
Acquisition de propriétés minières	(112 000)	-	Acquisition of mining properties
Frais d'exploration reportés	(515 719)	-	Deferred exploration expenses
	<u>(948 986)</u>	<u>-</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<u>(300 017)</u>	<u>2 801</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<u>300 017</u>	<u>297 216</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<u>-</u>	<u>300 017</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>

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

**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. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2010, la Société a enregistré une perte nette de 1 134 456 \$ (141 300 \$ en 2009). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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

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

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

The Company, incorporated under the Business Corporations Act (Alberta), is an exploration company operating in Canada. Its stock is trading on TSX Stock Exchange on symbol ZGG. The Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the year ended December 31, 2010, the Company recorded a net loss of \$1,134,456 (\$141,300 in 2009). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

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

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

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES****Regroupements d'entreprises, états financiers consolidés et participations sans contrôle**

En janvier 2009, l'ICCA a publié trois nouvelles 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 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou après cette date. La Société évalue actuellement les exigences de ces nouvelles normes.

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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> janvier 2011.

**2- FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES****Business Combinations, Consolidated Financial Statements and Non-controlling Interests**

In January 2009, the CICA issued three new accounting standards: Section 1582, "Business Combinations", Section 1601, "Consolidated Financial Statements", and Section 1602, "Non-controlling interests". These new standards will be effective for years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2011. The Company is in the process of evaluating the requirements of these new standards.

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.

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES (suite)****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 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 produira ses états financiers conformément aux IFRS pour son trimestre terminé le 31 mars 2011.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES****Présentation des états financiers**

Les états financiers sont dressés selon les PCGR du Canada.

**Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, tel que décrit ci-après. 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.

**Détenus à des fins de transaction**

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant leur échéance ou qui ont été désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont mesurés à la juste valeur à la date de clôture. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les résultats. L'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration sont classées comme actifs détenus à des fins de transaction.

**2- FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)****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 expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. The Company will produce its March 31, 2011 interim financial statements in accordance with the IFRS.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****Financial Statements**

The financial statements were prepared in accordance with Canadian GAAP.

**Financial Instruments**

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification as described below. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

**Held for trading**

Held for trading financial assets are financial assets typically acquired for resale prior to maturity or that are designated as held for trading. They are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in earnings. Cash and cash reserved for exploration are classified as held for trading asset.

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

## 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 détenus à des fins de transaction. Sauf ce qui est mentionné ci-dessous, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les résultats.

## Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les débiteurs sont classés comme prêts et créances.

## Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et frais courus sont classés comme autres passifs.

## Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers détenus à des fins de transaction sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transactions liés aux actifs financiers disponibles à la vente et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transactions 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 Société utilise la méthode du taux d'intérêt effectif pour constater le produit ou la charge d'intérêt, ce qui inclut les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers.

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

## 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 held-for-trading assets. Except as mentioned below, available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, when the cumulative gain or loss is transferred to earnings.

## Loans and receivables

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method. Accounts receivable are classified as loans and receivables.

## Other liabilities

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities are classified as other liabilities.

## Transaction costs

Transaction costs related to held for trading financial assets are expensed as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets 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 Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)****Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties selon leur durée de vie utile respective selon la méthode dégressive et linéaire aux taux et périodes indiqués ci-dessous :

	<b>Méthodes / Methods</b>	<b>Taux, Période / Rates, Period</b>	
Mobilier et équipement	dégressif / declining	20 %	Equipment and furniture
Matériel informatique	dégressif / declining	30 %	Computer equipment
Améliorations locatives	linéaire / straight line	3 ans / years	Rental Improvement

**Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

Les coûts reliés à l'acquisition, à l'exploration et au développement de propriétés minières sont capitalisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves de minerai économiquement profitables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont reclassifiés à titre d'actifs miniers et amortis selon la méthode des unités de production. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition et d'exploration ne sont pas récupérables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, celui-ci est dévalué à sa valeur nette de réalisation. La direction de la Société revoit régulièrement la valeur comptable des actifs aux fins de dévaluation.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. Les montants inscrits pour les propriétés minières et les frais d'exploration reportés ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

**Constataion des revenus**

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date d'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Fixed Assets**

Fixed assets are accounted for at cost. Amortization of fixed assets is based on their useful life using the declining method and the straight line method at the following rates and period:

**Mining Properties and Deferred Exploration Expenses**

Costs related to the acquisition, exploration and development of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and amortized according to the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition, exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary.

The recovery of amounts recorded for mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The amounts shown for mining properties and deferred exploration expenses do not necessarily represent present-time or future values.

**Revenue Recognition**

Investment transactions are accounted for on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual basis. Interest income is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite) 3-****Fonds réservé à l'exploration**

Les fonds réservés à l'exploration représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer l'encaisse à l'exploration de propriétés minières. Au 31 décembre 2010, la Société avait un encaisse à dépenser en frais d'exploration s'élevant à 226 654 \$ et des souscriptions à recevoir réservées à l'exploration s'élevant à 222 400 \$ pour un total de 449 054 \$ (nil en 2009). Par contre, suite à des conventions d'actions accreditives, au 31 décembre 2010, la Société devait dépenser en frais d'exploration un montant de 859 881 \$ (nil en 2009). La Société devra donc trouver des fonds pour respecter ses engagements auprès des investisseurs.

**Capital-actions**

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont inscrites à leur valeur boursière. Les actions ordinaires émises en contrepartie d'espèces sont comptabilisées à leur prix de vente.

**Actions accreditives**

La Société a financé une partie de ses activités d'exploration par le biais d'émission d'actions accreditives. Les actions émises suite à un financement par actions accreditives sont comptabilisées à leur prix de vente. Selon les termes des contrats relatifs aux actions accreditives, les avantages fiscaux des dépenses d'exploration sont renoncés en faveur des investisseurs. La Société comptabilise l'impact fiscal relié aux déductions renoncées à la date où la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs, pourvu qu'il y ait une assurance raisonnable que les dépenses seront encourues.

**Juste valeur des bons de souscription**

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au prorata des justes valeurs en utilisant la méthode Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

**Frais d'émission d'actions**

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

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Funds Reserved for Exploration**

Funds reserved for exploration represent proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. The Company must use these cash for mining exploration activities in accordance with the requirements of those financings. As at December 31, 2010, the Company had cash reserved for exploration amounting to \$226,654 and subscriptions receivable reserved for exploration amounting to \$222,400 for a total amount of \$449,054 (Nil in 2009). Following flow-through agreements, as at December 31, 2010, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$859,881 (Nil in 2009). The Company will have to find funds to respect its commitments with the investors.

**Capital Stock**

Shares issued in consideration of non-monetary items are recorded at their trading value. Common shares issued in counterpart of cash are recorded at their selling price.

**Flow-through Shares**

The Company has financed a portion of its exploration activities through the issuance of flow-through shares. Shares issued through flow-through financing are recorded at their selling price. Under the terms of the flow-through shares agreement, the tax benefit of the exploration expenses are renounced in favour of the investors. The Company records the tax effect related to renounced deductions on the date that the Company renounces the deductions to investors provided there is reasonable assurance that the expenses will be incurred.

**Fair Value of the Warrants**

Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value on a pro-rata basis using the Black-Scholes method to determine the fair value of warrants issued.

**Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as a reduction of capital stock in the year in which they are incurred.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite) 3-****3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires dont la durée est égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

**Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux PCGR du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les principales estimations incluent la valeur des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, le calcul de l'amortissement des immobilisations corporelles ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice (9 908 302 en 2010 et 4 233 333 en 2009). La perte 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.

**Rémunération et autres paiements à base d'actions**

La Société impute aux résultats la rémunération à base d'actions offerte à ses employés et aux administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux non-employés, selon la méthode fondée sur la juste valeur. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options. La dépense de rémunération est comptabilisée sur la période d'acquisition des options d'achat d'actions.

**Cash and Cash Equivalents**

The Company's policy is to present cash and short-term investments having a term of three months or less from the acquisition date in cash and cash equivalents.

**Accounting Estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Significant estimates include the carrying value of mining properties and deferred exploration expenses, calculation of amortization of fixed assets and calculation of stock-based compensation expenses. Actual results may differ from those estimates.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year (9,908,302 in 2010 and 4,233,333 in 2009). The diluted loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments**

The Company accounted for in earnings stock-based compensation provided to employees and directors, and stock-based payments to non-employees, using the fair value-based method. The fair value of stock options at the grant date is determined according to the Black-Scholes option pricing model. Compensation expenses are recognized over the vesting period of the stock options.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)****Conventions d'options sur des propriétés minières**

À l'occasion, la Société acquiert ou cède des propriétés minières conformément aux modalités de conventions d'options. Comme les options peuvent être exercées selon le bon vouloir de leur titulaire, les montants à payer ou à recevoir ne sont pas comptabilisés. Les paiements relatifs aux options sont comptabilisés à titre de coûts ou d'encaissements découlant de propriétés minières lorsque ces paiements sont faits ou reçus.

**Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs**

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon la méthode axée sur le bilan, des actifs et des passifs d'impôts futurs sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existant dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés par application des taux en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au bénéfice imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporaires sont censés être recouvrés ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts futurs est constatée dans les résultats 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 futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

**Dépréciation d'actifs à long terme**

La Société évalue chaque groupe d'actifs périodiquement pour déterminer s'il existe des indications de perte de valeur. Lorsque des indicateurs de perte de valeur existent, une évaluation du montant recouvrable est effectuée. Les évaluations nécessitent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses tels que le cours des prix à long terme des ressources minérales, le financement futur nécessaire, le potentiel et les résultats d'exploration.

La juste valeur est établie comme étant le montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif dans le cadre d'une transaction entre des parties compétentes agissant en toute liberté.

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

From time to time, the Company may acquire or dispose of mining properties pursuant to the terms of options agreements. Due to the fact that options are exercisable entirely at the discretion of the optionee, the amounts payable or receivable are not recorded. Option payments are recorded as mining properties costs or recoveries when the payments are made or received.

**Future Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under the asset and liability method, future tax assets and liabilities are recognized for the future tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Future tax assets and liabilities are measured using enacted or substantively enacted tax rates expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on future tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future tax assets will not be realized.

**Impairment of Long-lived Assets**

The Company assesses each asset group unit periodically to determine whether any indication of impairment exists. Where an indicator of impairment exists, an estimate of the recoverable amount is made. These assessments require the use of estimates and assumptions such as long-term commodity prices, future capital requirements, exploration potential and operating performance.

Fair value is determined as the amount that would be obtained from the sale of the asset in an arm's length transaction between knowledgeable and willing parties.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Dépréciation d'actifs à long terme (suite)**

La juste valeur des actifs miniers (propriétés minières et les frais d'exploration reportés) est généralement établie comme étant la valeur non actualisée des flux monétaires futurs provenant de l'utilisation continue de l'actif, laquelle comprend des estimations sur les coûts d'expansion et de disposition, en utilisant des hypothèses que prendrait en compte une partie prenante indépendante compétente. La juste valeur correspond au prix du marché lorsqu'il est attendu que les actifs seront vendus.

En ce qui a trait aux actifs miniers sujets à un test de recouvrabilité, la direction a déterminée le groupe d'actif comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus bas niveau pour lequel les flux de trésorerie identifiables sont dans une large mesure indépendants des flux de trésorerie d'autres actifs et passifs.

Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable et qu'elle excède la juste valeur de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur.

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

**Impairment of Long-lived Assets (continued)**

Fair value for mineral assets (mining properties and deferred exploration expenses) is generally determined as the undiscounted value of estimates such as the cost of future expansion plans and eventual disposal, using assumptions that an independent market participant may take into account. The fair value correspond to the market price when it is expected that the asset will be sold

For mineral assets subject to a test of recoverability, management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the lowest level for which cash inflows are largely independent of those of other assets.

An impairment loss is recognized when the carrying amount of long-lived asset is not recoverable and exceeds its fair value. The impairment loss is the excess of carrying amount over its fair value.

**4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS**

	Coût Cost \$	Amortissement cumulé Accumulated Amortization \$	<b>2010</b> Valeur nette Net value \$
Mobilier et équipement / Equipment and furniture	1 610	161	1 449
Matériel informatique / Computer equipment	1 152	288	864
Améliorations locatives / Rental Improvement	6 177	515	5 662
	<u>8 939</u>	<u>964</u>	<u>7 975</u>

**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES  
31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2010 AND 2009**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 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010 \$
<b>Propriétés en Ontario/ Properties in Ontario</b>						
Abitibi Gold (100 %)	2 %	Munro	-	834 750	-	834 750
<b>Propriétés au Québec/ Properties in Quebec</b>						
Coda (100 %)	1,5 %	Monseignat	-	148 000	(148 000)	-
Casa Bérardi (100 %)	2 %	Casa Bérardi	-	109 500	-	109 500
Vauquelin (100 %)	1 %	Vauquelin	-	55 000	-	55 000
			<u>-</u>	<u>1 147 250</u>	<u>(148 000)</u>	<u>999 250</u>

**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 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010 \$
Abitibi Gold	-	185 835	-	185 835
Casa Bérardi	-	13 995	-	13 995
Coda	-	315 645	(315 645)	-
Vauquelin	-	244	-	244
	<u>-</u>	<u>515 719</u>	<u>(315 645)</u>	<u>200 074</u>

**7- CAPITAL-ACTIONS / CAPITAL STOCK**

Autorisé / Authorized

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

Nombre illimité d'actions privilégiées, pouvant être émises en série, les droits et conditions sont déterminés par la direction / Unlimited number of preferred shares, issuable in series, with rights and conditions determined by the Board of Directors

Les mouvements dans le capital-actions ordinaire de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company common capital stock were as follows:

	2010		2009		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	4 233 333	293 863	4 233 333	293 863	<b>Balance, beginning of year</b>
Payées en argent (1)	1 199 556	164 245	-	-	Paid in cash (1)
Financement accréditif (2)	6 257 666	829 292	-	-	Flow-through shares (2)
Propriétés minières (3)	6 150 000	1 035 250	-	-	Mining properties (3)
Options exercées	81 111	12 167	-	-	Exercised options
Actions annulées (4)	(999 997)	(70 000)	-	-	Cancelled common shares (4)
Frais d'émission d'actions (5)	-	(58 540)	-	-	Share issuance expenses (5)
	<u>16 921 669</u>	<u>2 206 277</u>	<u>4 233 333</u>	<u>293 863</u>	
<b>À émettre</b>					<b>To be issued</b>
Payées en argent (6)	195 500	32 062	-	-	Paid in cash (6)
Financement accréditif (7)	<u>782 000</u>	<u>128 248</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	Flow-through shares (7)
<b>Solde à la fin</b>	<u>17 899 169</u>	<u>2 366 587</u>	<u>4 233 333</u>	<u>293 863</u>	<b>Balance, end of year</b>

3 175 002 actions ordinaires (2 233 333 en 2009) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

3,175,002 common shares (2,233,333 in 2009) are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 73 555 \$.

1) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$73,555.

2) La valeur du financement accréditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 389 908 \$.

2) Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$389,908.

## 7- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)

- 3) En mars 2010, la Société a émis 3 000 000 d'actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 600 000 \$. Ces 3 000 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,20 \$ par action, soit le montant convenu entre les parties.

En juin 2010, la Société a également émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 17 250 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,115 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En août 2010, la Société a également émis 500 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 75 000 \$. Ces 500 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,15 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

Dans le cadre de la même entente, en Novembre 2010, la Société a émis 500 000 actions ordinaires additionnelles en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 75 000 \$. Ces 500 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,15 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En novembre 2010, la Société a également émis 50 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 10 500 \$. Ces 50 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,21 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En avril 2010, la Société a émis 800 000 d'actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Coda pour un montant de 108 000 \$. Ces 800 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,135 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En juin 2010, la Société a émis 900 000 d'actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Casa Berardi pour un montant de 94 500 \$. Ces 900 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,105 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En octobre 2010, la Société a émis 250 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Vauquelin pour un montant de 55 000 \$. Ces 250 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,22 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

- 4) En janvier 2010, la Société a annulé 999 997 actions ordinaires sans contrepartie.
- 5) Les frais d'émission sont composés de 17 633 \$ pour les options aux courtiers et à des intervenants et du montant réel payé pour les frais d'émission de 40 907 \$.
- 6) La valeur des actions payées en argent à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 7 038 \$.
- 7) La valeur du financement accreditif à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 28 152 \$.

- 3) In March 2010, the Company issued 3,000,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$600,000. These 3,000,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.20 per share, as the amount agreed between the party.

In June 2010, the Company also issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$17,250. These 150,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.115 per share, as value of share at the date of the agreement.

In August 2010, the Company issued 500,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$75,000. These 500,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.15 per share, as value of share at the date of the agreement.

In relation with the same agreement, in November 2010, the Company issued 500,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$75,000. These 500,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.15 per share, as value of share at the date of the agreement.

In November 2010, the Company issued 50,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$10,500. These 50,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.21 per share, as value of share at the date of the agreement.

In April 2010, the Company issued 800,000 common shares as consideration for the acquisition of the Coda property for \$108,000. These 800,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.135 per share, as value of share at the date of the agreement.

In June 2010, the Company issued 900,000 common shares as consideration for the acquisition of the Casa Berardi property for \$94,500. These 900,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.105 per share, as value of share at the date of the agreement.

In October 2010, the Company issued 250,000 common shares as consideration for the acquisition of the Vauquelin property for \$55,000. These 250,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.22 per share, as value of share at the date of the agreement.

- 4) In January 2010, the Company cancelled 999,997 common shares without counterpart.
- 5) Share issuance expenses are composed of \$17,633 for options to brokers and intermediaries and the real amount paid for issuance expenses of \$40,907.
- 6) Value of capital stock paid in cash to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$7,038.
- 7) Value of flow-through shares to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$28,152.

**7- CAPITAL-ACTIONS (suite) / CAPITAL STOCK (continued)****Exercice clos le 31 décembre 2010**

En mars 2010, la Société a conclu un placement privé de 1 260 000 actions accréditatives et 435 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action pour un produit total de 339 000 \$. 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 0,26 \$ par action jusqu'en mars 2012.

En avril 2010, la Société a conclu un placement privé de 440 000 actions accréditatives et 110 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action pour un produit total de 110 000 \$. 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 0,26 \$ par action jusqu'en avril 2012.

En août 2010, la Société a conclu un placement privé de 666 666 actions accréditatives à un prix de 0,18 \$ par action pour un produit total de 120 000 \$. 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 0,26 \$ par action jusqu'en août 2012.

En octobre 2010, la Société a conclu un placement privé de 1 600 000 actions accréditatives et 400 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action pour un produit total de 400 000 \$. 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 0,26 \$ par action jusqu'en octobre 2012.

En octobre 2010, la Société a conclu un placement privé de 1 341 000 actions accréditatives et 149 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action pour un produit total de 298 000 \$. 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 0,26 \$ par action jusqu'en octobre 2012.

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 950 000 actions accréditatives et 105 446 actions ordinaires à un prix de 0,18 \$ par action pour un produit total de 190 000 \$. 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 0,26 \$ par action jusqu'en décembre 2012.

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 782 000 actions accréditatives et 195 500 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action pour un produit total de 195 500 \$. 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 0,26 \$ par action jusqu'en janvier 2013.

**Year ended December 31, 2010**

In March 2010, the Company closed a private placement of 1,260,000 flow-through shares and 435,000 common shares at \$0.20 per share for total proceeds of \$339,000. Each share is attached with a one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.26 until March 2012.

In April 2010, the Company closed a private placement of 440,000 flow-through shares and 110,000 common shares at \$0.20 per share for total proceeds of \$110,000. Each share is attached with a one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.26 until April 2012.

In August 2010, the Company closed a private placement of 666,666 flow-through shares at \$0.18 per share for total proceeds of \$120,000. Each share is attached with a one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.26 until August 2012.

In October 2010, the Company closed a private placement of 1,600,000 flow-through shares and 400,000 common shares at \$0.20 per share for total proceeds of \$400,000. Each share is attached with a one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.26 until October 2012.

In October 2010, the Company closed a private placement of 1,341,000 flow-through shares and 149,000 common shares at \$0.20 per share for total proceeds of \$298,000. 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 \$0.26 until October 2012.

In December 2010, the Company closed a private placement of 950,000 flow-through shares and 105,446 common shares at \$0.18 per share for total proceeds of \$190,000. Each share is attached with a one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.26 until December 2012.

In December 2010, the Company closed a private placement of 782,000 flow-through shares and 195,500 common shares at \$0.20 per share for total proceeds of \$195,500. Each share is attached with a one half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.26 until January 2013.

**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 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, la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 années (nil en 2009), taux d'intérêt sans risque de 1,49 % (nil en 2009), dividende prévu de 0 % (nil en 2009) et volatilité prévue de 106 % (nil en 2009).

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

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, the fair value of options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following assumptions: estimated duration of 2 years (Nil in 2009), risk-free interest rate of 1.49% (Nil in 2009), expected dividend yield of 0% (Nil in 2009) and expected volatility rate of 106% (Nil in 2009).

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

De plus, au cours de l'exercice, la Société a octroyé des bons de souscription. La valeur de ces bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 années (nil en 2009), taux d'intérêt sans risque de 1,5 % (nil en 2009), dividende prévu de 0 % (nil en 2009) et volatilité prévue de 98 % (nil en 2009).

Finalement, au cours de l'exercice, la Société a octroyé des options à des courtiers et à des intervenants. La valeur de ces options a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 années (nil en 2009), taux d'intérêt sans risque de 1,5 % (nil en 2009), dividende prévu de 0 % (nil en 2009) et volatilité prévue de 106 % (nil en 2009).

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

In addition during the year, the Company granted warrants. The fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years (Nil in 2009), risk-free interest rate of 1.5% (Nil in 2009), expected dividend yield of 0% (Nil in 2009) and expected volatility rate of 98% (Nil in 2009).

Finally, during the year, the Company granted options to brokers and intermediaries. The fair value of options was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years (Nil in 2009), risk-free interest rate of 1.5% (Nil in 2009), expected dividend yield of 0% (Nil in 2009) and expected volatility rate of 106% (Nil in 2009).

**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 Company share purchase options were as follows:

	2010		2009		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	423 333	0,15	423 333	0,15	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	550 000	0,20	-	-	Granted
Exercées	<u>(81 111)</u>	0,15	<u>-</u>	-	Exercised
<b>Solde à la fin</b>	<u>892 222</u>	0,18	<u>423 333</u>	0,15	<b>Balance, end of year</b>
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>892 222</u>	0,18	<u>423 333</u>	0,15	Options exercisable at the end of the year
		<b>2010</b>		<b>2009</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options attribuées		\$ 0,11		\$ -	The weighted average fair value of options granted

**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES  
31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2010 AND 2009**8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Options d'achat d'actions (suite) / Share Purchase Options (continued)**

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.

<b>Options en circulation Options Outstanding</b>	<b>Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life</b>	<b>Prix de levée Exercise price \$</b>
342 222	0,2 an / year	0,15
<u>550 000</u>	1,7 ans /years	0,20
<u>892 222</u>		

**Bons de souscription / Warrants**

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

	<b>2010</b>		<b>2009</b>		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	-	-	-	-	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	<u>4 962 361</u>	0,26	<u>-</u>	-	Granted
<b>Solde à la fin</b>	<u>4 962 361</u>	0,26	<u>-</u>	-	<b>Balance, end of year</b>

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription attribués	\$ 0,10	\$ -	The weighted average fair value of warrants granted

## EXPLORATION Z-GOLD INC.

## Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
31 DÉCEMBRE 2010 ET 2009

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2010 AND 2009

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

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

#### Bons de souscription (suite) / Warrants (continued)

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
847 500	0,26	Mars 2012 / March 2012
275 000	0,26	Avril 2012 / April 2012
333 333	0,26	Août 2012 / August 2012
1 000 000	0,26	Octobre 2012 / October 2012
1 490 000	0,26	Octobre 2012 / October 2012
527 778	0,26	Décembre 2012 / December 2012
488 750	0,26	Janvier 2013 / January 2013
<u>4 962 361</u>	0,26	

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

Les mouvements dans les options aux courtiers et à des intervenants de la Société se détaillent comme suit : /  
Changes in Company brokers and intermediaries options were as follows:

	2010		2009		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	-	-	200 000	0,15	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	166 666	0,19	-	-	Granted
Expirées	<u>-</u>		<u>(200 000)</u>	0,15	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>166 666</u>	0,19	<u>-</u>	-	<b>Balance, end of year</b>

	2010	2009	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants attribuées	\$ 0,11	\$ -	The weighted average fair value of brokers and intermediaries options granted

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

## Options aux courtiers et à des intervenants (suite) / Options to brokers and intermediaries (continued)

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation	Prix	Date d'expiration / Expiry Date
Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding	Price	
	\$	
100 000 (1)	0,20	Mars 2012 / March 2012
<u>66 666 (2)</u>	0,18	Août 2012 / August 2012
<u>166 666</u>	0,19	

(1) Ces options donnent le droit à leur détenteur d'acquérir, au prix de 0,20 \$, une unité composée d'une action et d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription et 0,26 \$ permettent l'achat d'une action. / These options entitle their holder to acquire one unit, in consideration of \$0.20, composed of one share and one half warrant. One warrant and \$0.26 are required to acquire one share.

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

## 9- ÉVENTUALITÉS

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Suite à des conventions d'actions accréditatives, au 31 décembre 2010, la Société doit dépenser en frais d'exploration un montant de 859 881 \$ (nil en 2009). À cette date, la Société ne possédait pas l'encaisse nécessaire pour respecter cet engagement financier. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses d'exploration. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

## 9- CONTINGENCIES

- 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 has committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at December 31, 2010, the Company has to incur exploration expenses amounting to \$859,881 (Nil in 2009). At that time, the Company did not possess the necessary cash for this financial commitment. This increases the risk that funds may not be spent in exploration expenses. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

**10- ENGAGEMENTS**

**Contrat de gestion de projets miniers**

Le 21 avril 2010, la Société a signé un contrat de gestion avec une société privée d'une durée maximale de 2 ans. 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.

**11- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

La Société a encouru des frais d'exploration de 65 015 \$ (nil en 2009) auprès d'une société contrôlée par le président de Z-Gold Exploration inc. La Société a aussi encouru des honoraires professionnels d'un montant de 50 000 \$ (nil en 2009) auprès du président de la Société. De plus, la Société a encouru des frais d'exploration de 1 000 \$ (nil en 2009) auprès d'un administrateur. En relation avec cette transaction, au 31 décembre 2010, un montant de 1 129 \$ était inclut dans les créditeurs et frais courus.

La Société a également encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 6 548 \$ (nil en 2009) auprès d'une société dont le président de Z-Gold Exploration inc. est également administrateur. En relation avec ces transactions, au 31 décembre 2010, un montant de 3 193 \$ était inclut dans les créditeurs et frais courus.

Au 31 décembre 2009, le dû à des sociétés apparentées provient de sociétés dont le président de Z-Gold Exploration inc. est également administrateur.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

**12- ÉLÉMENTS SANS INCIDENCE SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE / ITEMS NOT AFFECTING CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	2010		2009
	\$		\$
Acquisition de propriétés minières en contrepartie de l'émission d'actions	1 035 250	-	Purchase of mining properties paid by share issuance
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	17 633	-	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options
Souscriptions à recevoir	265 500	-	Subscriptions receivable

**10- COMMITMENTS**

**Management Agreement for Mining Projects**

On April 21, 2010, the Company signed an agreement with a private company for a maximal two years period. 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.

**11- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The Company incurred exploration expenses amounting to \$65,015 (Nil in 2009) with a company controlled by the president of Z-Gold Exploration Inc. The Company also incurred professional fees amounting to \$50,000 (Nil in 2009) with the president of the Company. In addition, the Company incurred exploration expenses amounting to \$1,000 (Nil in 2009) with a director. In relation with these transaction, as at December 31, 2010, an amount of \$1,129 was included in the accounts payable and accrued liabilities.

The Company also incurred general administrative expenses for an amount of \$6,548 (Nil in 2009) with a company that the president of Z-Gold Exploration Inc. is also director. In relation with those transactions, as at December 31, 2010, an amount of \$3,193 was included in the accounts payable and accrued liabilities.

On December 31, 2009, due to related companies comes from companies who have also same director as Z-Gold Exploration Inc.

These transactions are in the normal course of operations and measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

**13- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS  
MINIERS FUTURS**

Le rapprochement de la charge d'impôts sur les bénéfices calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec de 28,4 % (29 % en 2009), avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	\$	\$
<b>Perte avant impôts</b>	<u>(1 041 776)</u>	<u>(141 300)</u>
Impôts au taux de base combiné	(295 864)	(40 977)
Frais d'émission d'actions déductibles	(9 100)	(6 920)
Éléments non déductibles	149 481	-
Avantage fiscal non constaté	<u>155 483</u>	<u>47 897</u>
	-	-
Impôts futurs comptabilisés aux résultats	<u>92 680</u>	<u>-</u>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	<u><u>92 680</u></u>	<u><u>-</u></u>

Les éléments importants des actifs d'impôts futurs se détaillent comme suit :

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	\$	\$
Pertes reportées	233 100	79 255
Frais d'émission d'actions	16 075	13 845
Immobilisations corporelles	<u>275</u>	<u>-</u>
Total des actifs d'impôts futurs bruts	249 450	93 100
Provision pour moins-value	<u>(249 450)</u>	<u>(93 100)</u>
Actifs d'impôts futurs nets	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Les éléments importants des passifs d'impôts futurs se détaillent comme suit :

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	\$	\$
Propriétés minières	38 980	-
Frais d'exploration reportés	<u>53 700</u>	<u>-</u>
Passif d'impôts futurs nets	<u><u>92 680</u></u>	<u><u>-</u></u>

**13- FUTURE INCOME AND MINING TAXES**

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate of 28.4% (29% in 2009) to the income tax expense per the financial statements is as follows:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	\$	\$
<b>Loss before income taxes</b>	<u>(141 300)</u>	<u>(141 300)</u>
Income taxes at combined rate	(40 977)	(40 977)
Deductible share issuance expenses	(6 920)	(6 920)
Non-deductible items	-	-
Unrecognized tax benefit	<u>47 897</u>	<u>47 897</u>
	-	-
Future income taxes recorded to earnings	<u>-</u>	<u>-</u>
Future income and mining taxes	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Significant components of the future tax assets are as follows:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	\$	\$
Losses carried forward	79 255	79 255
Share issuance expenses	13 845	13 845
Fixed assets	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gross future tax assets	93 100	93 100
Valuation allowance	<u>(93 100)</u>	<u>(93 100)</u>
Net future tax assets	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Significant components of the future tax liabilities are as follows:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	\$	\$
Mining properties	-	-
Deferred exploration expenses	<u>-</u>	<u>-</u>
Net future tax liabilities	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

**13- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS  
MINIERS FUTURS (suite)**

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 :

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2027	57 609	57 609
2028	50 517	50 517
2029	165 161	165 161
2030	547 669	547 207

**13- FUTURE INCOME AND MINING TAXES (continued)**

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes.

Those losses will expire as follows:

**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) 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, de l'encaisse réservée à l'exploration et des crédateurs 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 et l'encaisse réservée à l'exploration sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur 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 étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

**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) 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, cash reserved for exploration and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

ii) Fair value hierarchy

Cash and cash reserved for exploration are measured at fair value and they are 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. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest.

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

## iv) 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 et l'encaisse réservée à l'exploration sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration 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 décembre 2010, la direction est optimiste de pouvoir réunir les liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

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

## 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 fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash reserved for exploration. The credit risk on cash and cash reserved for exploration 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 from the governments of Quebec and Canada in the form of sales taxes receivable, 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 December 2010, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

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

Au 31 décembre 2010, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 1 730 978 \$. 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. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010. 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. Au cours de l'exercice, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**16- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

En février 2011, la Société a clôturé un placement privé de 200 000 \$. En vertu de ce placement, la Société a émis 782 609 actions accréditives et 86 956 actions ordinaires au prix de 0,23 \$ l'action ainsi que 869 565 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet de souscrire une action ordinaire au prix de 0,29 \$ jusqu'en février 2013.

**15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL**

As at December 31, 2010, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$1,730,978. 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. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended December 31, 2010. 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. During the year, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

**16- SUBSEQUENT EVENT**

In February 2011, the Company closed a private investment of \$200,000. According to that investment, the Company issued 782,609 flow-through shares and 86,956 common shares at a price of \$0.23 per share and 869,565 warrants. Each warrant allows the subscriber to acquire one share at the price of \$0.29 until February 2013.