



# **DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

**COMPTABLES AGRÉÉS**

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

**EXPLORATION Z-GOLD INC.** (Société d'exploration)

## **ÉTATS FINANCIERS**

31 DÉCEMBRE 2011 ET 31 DÉCEMBRE 2010

**Z-GOLD EXPLORATION INC.** (Exploration Company)

## **FINANCIAL STATEMENTS**

DECEMBER 31, 2011 AND DECEMBER 31, 2010

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

#### **ÉTATS FINANCIERS**

États de la situation financière

États de la perte globale

États des variations des capitaux propres

Tableaux des flux de trésorerie

Notes complémentaires aux états financiers

Renseignements supplémentaires - Dépenses de  
prospection et d'évaluation

### **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

#### **FINANCIAL STATEMENTS**

Statements of financial position

Statements of comprehensive loss

Statements of changes in equity

Statements of cash flows

Notes to financial statements

Supplementary informations – Exploration and evaluation  
expenses



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **EXPLORATION Z-GOLD INC.**, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2011, au 31 décembre 2010 et au 1<sup>er</sup> janvier 2010, et les états de la perte globale, des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2011 et 31 décembre 2010, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société.

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

We have audited the accompanying financial statements of **Z-GOLD EXPLORATION INC.**, which comprise the statements of financial position as at December 31, 2011, December 31, 2010 and January 1<sup>st</sup>, 2010, and the statements of comprehensive loss, changes in equity, and cash flows for the years ended as at December 31, 2011 and December 31, 2010, and a summary of significant accounting policies and the explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

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

## Responsabilité de l'auditeur (suite)

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de **EXPLORATION Z-GOLD INC.**, au 31 décembre 2011, au 31 décembre 2010 et au 1<sup>er</sup> janvier 2010, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2011 et 31 décembre 2010 conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

## 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. <sup>1</sup>

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

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 30 avril 2012  
April 30, 2012

<sup>1</sup> CA auditeur permis no. 18 803  
CA auditor permit no. 18,803

## Auditor's Responsibility (continued)

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## Opinion

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company **Z-GOLD EXPLORATION INC.**, as at December 31, 2011, as at December 31, 2010 and as at January 1<sup>st</sup> 2010 and the results of its operations and its cash flows for the years ended as at December 31, 2011 and December 31, 2010 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

## 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.

**Z-GOLD EXPLORATION INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.****ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE****STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

	31 décembre 2011 December 31, 2011	31 décembre 2010 December 31, 2010	1er janvier 2010 January 1st, 2010	
		(note / Note 15)	(note / Note 15)	
<b>ACTIF</b>	\$	\$	\$	<b>ASSETS</b>
<b>Actifs courants</b>				<b>Current assets</b>
Encaisse	3 621	-	300 017	Cash
Taxes à recevoir	8 008	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 la prospection et à l'évaluation	-	222 400	-	Subscriptions receivable reserved for exploration and evaluation
	11 629	325 020	307 089	
Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation	42 460	226 654	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Avances sur travaux de prospection et d'évaluation	128 224	85 674	-	Advances on exploration and evaluation expenses
Immobilisations corporelles (note 4)	7 338	7 975	-	Fixed assets (Note 4)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 5)	2 266 579	1 199 324	-	Exploration and evaluation assets (Note 5)
	2 444 601	1 519 627	-	
	2 456 230	1 844 647	307 089	
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Passifs courants</b>				<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et charges à payer	770 549	17 796	101 715	Accounts payable and accrued liabilities
Dû au président, sans intérêt	217	-	-	Due to President, without interest
Dû à des sociétés liées, sans intérêt	1 148	3 193	60 000	Due to related companies, without interest
Autre passif (note 6)	18 705	61 000	-	Other liability (Note 6)
	790 619	81 989	161 715	
Passifs d'impôts différés (note 12)	344 554	92 680	-	Deferred tax liabilities (Note 12)
	1 135 173	174 669	161 715	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 7)	2 647 992	2 406 740	293 863	Capital stock (Note 7)
Bons de souscription	402 500	360 500	-	Warrants
Surplus d'apport	203 016	203 016	54 333	Contributed surplus
Déficit	(1 932 451)	(1 300 278)	(202 822)	Deficit
	1 321 057	1 669 978	145 374	
	2 456 230	1 844 647	307 089	

ÉVENTUALITÉS (note 11)

CONTINGENCIES (Note 11)

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

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

**Z-GOLD EXPLORATION INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.****ÉTATS DE LA PERTE GLOBALE****STATEMENTS OF COMPREHENSIVE LOSS**

EXERCICE CLOS LES 31 DÉCEMBRE

YEARS ENDED DECEMBER 31

	2011	2010	
	\$	\$	
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Honoraires des consultants	140 290	201 000	Consultant fees
Honoraires professionnels	97 889	209 275	Professional fees
Frais généraux d'administration	57 738	31 079	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	35 108	75 568	Registration, listing fees and shareholders' information
Rémunération et paiements à base d'actions	-	61 050	Share-based compensation
Impôt de la Partie XII.6	4 916	-	Part XII.6 tax
Intérêts et frais bancaires	964	(805)	Interest and bank expenses
Amortissement des immobilisations corporelles	2 728	964	Amortization of fixed assets
	<u>339 633</u>	<u>578 131</u>	
<b>AUTRE</b>			<b>OTHER</b>
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	121 361	463 645	Impairment of exploration and evaluation assets
	<u>121 361</u>	<u>463 645</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	460 994	1 041 776	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le bénéfice et impôts miniers différés (note 12)	171 179	55 680	Deferred income and mining taxes (Note 12)
	<u>632 173</u>	<u>1 097 456</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	<u>632 173</u>	<u>1 097 456</u>	
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,03</u>	<u>0,11</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

## ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

## STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

	Capital- social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1er janvier 2010</b> (note 15)	<b>293 863</b>	-	<b>54 333</b>	<b>(202 822)</b>	<b>145 374</b>	<b>Balance, January 1, 2010</b> (Note 15)
Perte globale pour l'exercice	-	-	-	(1 097 456)	(1 097 456)	Comprehensive loss for the year
Options octroyées dans le cadre du régime			61 050		61 050	Options granted in the relation with the plan
Options octroyées aux courtiers et à des intervenants	-	-	17 633	-	17 633	Options granted to brokers and intermediaries
Émission d'actions assorties de bons de souscription	1 194 000	360 500	-	-	1 554 500	Share capital issuance with warrants
Autres émission d'actions	1 047 417	-	-	-	1 047 417	Other share capital issuance
Annulation d'actions	(70 000)	-	70 000	-	-	Shares cancelled
Frais d'émission d'actions	(58 540)	-	-	-	(58 540)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>2 406 740</b>	<b>360 500</b>	<b>203 016</b>	<b>(1 300 278)</b>	<b>1 669 978</b>	<b>Balance, December 31, 2010</b>
Perte globale pour l'exercice	-	-	-	(632 173)	(632 173)	Comprehensive loss for the year
Émission d'actions assorties de bons de souscription	219 600	42 000	-	-	261 600	Share capital issuance with warrants
Autres émissions d'actions	24 000	-	-	-	24 000	Other share capital issuance
Frais d'émission d'actions	(2 348)	-	-	-	(2 348)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>2 647 992</b>	<b>402 500</b>	<b>203 016</b>	<b>(1 932 451)</b>	<b>1 321 057</b>	<b>Balance, December 31, 2011</b>

**Z-GOLD EXPLORATION INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.****TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE****STATEMENTS OF CASH FLOWS****EXERCICE CLOS LES 31 DÉCEMBRE****YEARS ENDED DECEMBER 31**

2011                      2010

\$                              \$

(note / Note 15)

**ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES****OPERATING ACTIVITIES**

Perte globale de l'exercice	(632 173)	(1 097 456)	Comprehensive loss of the year
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	2 728	964	Amortization of fixed assets
Rémunération et paiements à base d'actions	-	61 050	Share-based compensation
Impôts sur le bénéfice et impôts miniers différés	171 179	55 680	Deferred income and mining taxes
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	121 361	463 645	Impairment of exploration and evaluation assets
	(336 905)	(516 117)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 10)	804 265	(136 367)	Net change in non-cash operating working capital items (Note 10)
	467 360	(652 484)	

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT****FINANCING ACTIVITIES**

Dû à des sociétés liées	(2 045)	(56 807)	Due to related companies
Dû au président	217	-	Due to the President
Souscriptions à recevoir	265 500	-	Subscriptions receivable
Produit de l'émission d'actions et de bons de souscription	300 000	1 399 167	Proceed of share issuance and warrants
Frais d'émission d'actions	(2 348)	(40 907)	Share issuance expenses
	561 324	1 301 453	

**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT****INVESTING ACTIVITIES**

Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation	184 194	(226 654)	Cash reserved for exploration and evaluation
Avances sur travaux de prospection et d'évaluation	(42 550)	(85 674)	Advances on exploration and evaluation expenses
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 091)	(8 939)	Acquisition of fixed assets
Actifs de prospection et d'évaluation	(1 164 616)	(627 719)	Exploration and evaluation assets
	(1 025 063)	(948 986)	

**VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE****NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS**

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	-	300 017	CASH AN CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF THE YEAR
--	---	---------	---

**TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN****CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR**

	3 621	-	
--	-------	---	--

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

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

Le siège social d'Exploration Z-Gold inc. est situé au 15, rue Gamble Est, bureau 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada J9X 3B6. Le titre de la Société est transigé sous le symbole ZGG à la Bourse de croissance TSX.

La Société n'a pas encore déterminé si 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 clos le 31 décembre 2011, la Société a enregistré une perte nette de 632 173 \$ (1 097 456 \$ en 2010). 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 de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 et a autorisé leur publication le 30 avril 2012.

**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.

Z-Gold Exploration Inc.'s registered office is located at 15 Gamble Street, Suite 204, Rouyn-Noranda (Quebec), Canada, J9X 3B6. The stock of the Company is traded on TSX Venture Exchange on symbol ZGG.

The Company has not yet determined whether 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, 2011, the Company recorded a net loss of \$632,173 (\$1,097,456 in 2010). 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 statement of financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

The Board of Directors approved the financial statements for the year ended December 31, 2011 and authorized their publication on April 30, 2012.



**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES**

En raison de l'adoption des normes et interprétations de l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et du remplacement des principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») par les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, les états financiers d'Exploration Z-Gold inc. pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont été préparés conformément aux normes comptables internationales applicables.

L'information financière comparative de 2010 a été préparée conformément aux IFRS, qui sont applicables au 31 décembre 2011, et conformément à IFRS 1 à la première application des IFRS. Les incidences de ce changement de référentiel comptable pour les capitaux propres à la fin de l'exercice comparatif et du résultat global de l'exercice comparatif et cumulé depuis le début de l'exercice sont présentées à la note 15.

Les états financiers ne tiennent pas compte de ce qui suit :

- les projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board (IASB);
- les normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 31 décembre 2011.

Certaines nouvelles normes et interprétations et certains nouveaux amendements à des normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les exercices comptables ouverts à compter du 1er janvier 2012 ou des exercices ultérieurs. La Société n'a pas adopté ces normes de manière anticipée. Les normes que la Société juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

Le 12 mai 2011, l'IASB a publié les Normes finales – Etats financiers consolidés (IFRS 10), Accords conjoints (IFRS 11), Informations à fournir sur les participations dans les autres entités (IFRS 12) ainsi que les amendements apportés en conséquence à IAS 27 nouvellement intitulée « États financiers individuels » et à IAS 28 nouvellement intitulée « Participation dans des entreprises associées et dans des coentreprises ». L'IASB a également publié la norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur » à cette même date. La date d'application prévue par l'IASB pour ces nouvelles normes et les versions amendées concerne les périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**

As a consequence of the adoption of the International Accounting Standards Board's ("IASB") standards and interpretations and the replacement of Canadian Generally Accepted Accounting Principles ("GAAP") by International Financial Reporting Standards ("IFRS") for publicly accountable enterprises, Z-Gold Exploration Inc.'s financial statements for the year ended December 31, 2011 were prepared in accordance with the applicable international accounting standards.

The 2010 comparative financial information has been prepared in accordance with the IFRS that are applicable at December 31, 2011 and in compliance with IFRS 1 on first-time adoption of IFRS. The impacts of this change in accounting standards for equity as at the comparative year end and comprehensive loss for the comparative year end and year to date are presented in Note 15.

The financial statements do not take into account:

- draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board (IASB);
- standards published and approved by the IASB, but with an application date post December 31, 2011.

Certain new standards, interpretations and amendments to existing standards have been published and are mandatory for accounting year beginning on or after January 1, 2012 or later year. The Company has not early adopted these standards. Those which are considered to be relevant to the Company's operations are as follows:

On May 12, 2011, IASB issued the final standards – Consolidated Financial Statements (IFRS 10), Joint Arrangements (IFRS 11) and Disclosure of Interests in Other Entities (IFRS 12) as well as amendments adopted consequently to IAS 27 newly entitled "Separate Financial Statements" and to IAS 28 newly entitled "Investments in Associates and Joint Ventures". IASB has also issued IFRS 13 "Fair Value Measurement" at the same date. The effective date scheduled by the IASB for these new standards and the amended standards concern reporting periods beginning on January 1, 2013.

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE  
CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES (suite)****IFRS 9, Instruments financiers**

IFRS 9 constitue le premier volet d'un projet en trois phases de l'IASB visant à remplacer IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Elle s'applique aux actifs financiers et exige le classement et l'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur. IFRS 9 est appliquée de manière prospective conformément à des dispositions transitoires selon la date d'application. La norme n'est pas applicable avant les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015, mais son application anticipée est permise. La Société n'a pas débuté d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**IFRS 10, États financiers consolidés  
IAS 27, États financiers individuels**

IFRS 10 introduit un modèle unique de consolidation pour toutes les entités basé sur la notion de contrôle, sans égard à la nature de l'entité (i.e. que l'entité soit contrôlée à travers des droits de vote des investisseurs ou à travers d'autres accords contractuels, tels qu'il est courant dans les entités structurées). Selon IFRS 10, le contrôle est basé sur un investisseur qui, soit 1) a le pouvoir sur cette autre entité; 2) est exposé, ou a des droits, à des rendements variables découlant de son rôle dans cette autre entité; et 3) a la capacité d'utiliser son pouvoir sur cette autre entité pour influencer sur le montant des rendements. Concernant IAS 27, les règles relatives aux états financiers individuels demeurent inchangées et font partie de la version amendée d'IAS 27. Les autres sections d'IAS 27 sont remplacées par IFRS 10. La Société ne s'attend à aucun changement significatif suite à l'adoption de ces nouvelles normes.

**IFRS 11, Accords conjoints  
IAS 28, Participation dans des entreprises associées et  
coentreprises**

La nouvelle norme IFRS 11 annule et remplace IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et SIC - 13 « Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs ». Elle introduit de nouvelles exigences pour les accords conjoints. L'option d'appliquer la méthode de l'intégration proportionnelle des sociétés sous contrôle conjoint, qui permet à la société mère d'enregistrer dans ses états financiers consolidés (bilan et compte de résultat) le prorata de ses intérêts, est supprimée. La méthode de la mise en équivalence s'applique désormais aux coentreprises (joint-ventures). La version amendée (2011) d'IAS 28 dorénavant intitulée « Participation dans des entreprises associées et coentreprises » remplace IAS 28 actuelle « Participation dans des entreprises associées ». IAS 28 est modifiée pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****IFRS 9 - Financial Instruments**

IFRS 9 is the first phase of the IASB's three phase project to replace IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement*. It is applicable to financial assets and requires classification and measurement in either the amortised cost or the fair value category. IFRS 9 is applied prospectively with transitional arrangements depending on the date of application. The Standard is not applicable until annual periods beginning on or after January 1, 2015, but is available for early adoption. The Company has not started assessing the impact of adopting IFRS 9; however, it anticipates that its impact will be limited.

**IFRS 10, Consolidated Financial Statements  
IAS 27, Separate Financial Statements**

IFRS 10 introduces a single consolidation model for all entities based on the concept of control, irrespective of the nature of the investee (i.e., whether an entity is controlled through voting rights of investors or through other contractual arrangements as is common in special purpose entities). Under IFRS 10, control will be based on whether an investor has 1) power over the investee; 2) exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee; and 3) the ability to use its power over the investee to affect the amount of the return. Concerning IAS 27, the requirements relating to separate financial statements will remain unchanged and will be included in the amended IAS 27. The other portions of IAS 27 will be replaced by IFRS 10. The Company expects no significant change pertaining to the adoption of these new standards.

**IFRS 11, Joint Arrangements  
IAS 28, Investments in Associates and Joint Ventures**

The new IFRS 11 cancels and replaces IAS 31 "Interests in Joint Ventures" and SIC-13 "Jointly Controlled Entities" – Non-Monetary Contributions by Venturers". IFRS 11 introduces new accounting requirements for joint arrangements. The option to apply the proportional consolidation method when accounting for jointly controlled entities, that allow the parent company to record in its consolidated financial statements (balance sheet and comprehensive income) its interest's pro rata is removed. The equity method of accounting now applies to joint ventures. The IAS 28 as amended in 2011 now entitled "Investments in Associates and Joint Ventures" supersedes the current IAS 28 "Interests in Joint Ventures". IAS 28 is amended to conform with changes adopted based on the issuance of IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of these new standards but expects that this impact will be limited.

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE  
CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES (suite)****IFRS 12, Informations à fournir sur les participations  
dans les autres entités**

La nouvelle norme IFRS 12 intègre, dans une seule norme, les informations à fournir relatives aux participations dans des filiales, dans des accords conjoints, dans des entreprises associées et dans des entités structurées. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 12, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**IFRS 13, Évaluation de la juste valeur**

IFRS 13 explique comment déterminer la juste valeur lorsque son application est déjà imposée ou admise dans certaines normes IFRS ou dans les US GAAP. Elle n'occasionne pas des évaluations à la juste valeur supplémentaires. Les dispositions exposées dans IFRS 13 fournissent une définition précise de la juste valeur et une source unique pour l'application de cette méthode d'évaluation et les informations à fournir lorsque l'évaluation à la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 13, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES****Déclaration de conformité**

Les présents états financiers d'Exploration Z-Gold inc. ont été préparés par la direction conformément aux IFRS, telles que publiées par l'IASB. Les résultats financiers d'Exploration Z-Gold inc. et sa situation financière sont présentés selon les IFRS. Les présents états financiers ont été préparés conformément à IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Ces méthodes comptables sont fondées sur les IFRS et sur les interprétations du Comité d'interprétation des Normes internationales d'information financière («IFRIC»).

Les méthodes comptables décrites ci-après ont été appliquées de manière uniforme à toutes les exercices présentés dans les présents états financiers. Elles ont également été appliquées dans la préparation de l'état de la situation financière d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2010, comme exigé par IFRS 1.

Antérieurement, la Société préparait ses états financiers en conformité avec les PCGR du Canada.

**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers à la juste valeur conformément aux IFRS.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****IFRS 12, Disclosures of Involvement with Other Entities**

The new IFRS 12 includes in a single standard, the disclosures required pertaining to interests in subsidiaries, joint arrangements, associates or unconsolidated structures entities. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 12 but expects that this impact will be limited.

**IFRS 13, Fair Value Measurement**

IFRS 13 explains how to determine the fair value when its application is already required or permitted by other standards within IFRS or US GAAP. It doesn't produce supplementary fair value evaluations. The requirements included in IFRS 13 provide a precise definition of fair value and a single source of fair value measurement and disclosures requirements for use across IFRS. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 13 but expects that this impact will be limited.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES****Statement of Compliance**

These financial statements of Z-Gold Exploration Inc. were prepared by management in accordance with IFRS, as issued by the IASB. Z-Gold Exploration Inc.'s results and financial position are presented under IFRS. The current financial statements were prepared in accordance with IFRS 1, *First-time Adoption of IFRS*. Those accounting policies are based on the IFRS standards and International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") interpretations.

The accounting policies set out below have been applied consistently to all years presented in these financial statements. They also have been applied in the preparation of an opening IFRS statement of financial position as at January 1, 2010, as required by IFRS 1.

Previously, the Company prepared its financial statements in accordance with Canadian GAAP.

**Basis of Measurement**

The financial statements have been prepared on the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and liabilities at fair value in accordance with IFRS.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation**

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des états financiers.

**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 ayant une échéance initiale égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition, facilement convertibles en un montant de trésorerie connu.

**Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation**

L'encaisse réservée à la prospection et l'évaluation représente le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer l'encaisse à la prospection et l'évaluation de propriétés minières. Au 31 décembre 2011, la Société avait de l'encaisse à dépenser en frais de prospection et d'évaluation s'élevant à 42 460 \$ (226 654 \$ en 2010).

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique tient compte de tous les coûts directement attribuables à l'acquisition. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur les composantes qui ont des durées d'utilité homogènes en recourant aux méthodes dégressive et linéaire aux taux et périodes indiqués ci-après :

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

**Dépenses de prospection et d'évaluation**

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant qu'actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les dépenses liées au développement sont inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 *Immobilisations corporelles* ou d'IAS 38 *Immobilisations incorporelles* sont satisfaits.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Functional and Presentation Currency**

The financial statements are presented in Canadian dollars, which is the functional and presentation currency.

**Cash and Cash Equivalents**

The Company's policy is to present cash and highly liquid short-term investments with original maturities of three months or less from acquisition date that are readily convertible in known amounts in cash and cash equivalents.

**Cash Reserved For Exploration and Evaluation**

Cash reserved for exploration and evaluation 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, 2011, the Company had cash reserved for exploration amounting to \$42,460 (\$226,654 in 2010).

**Fixed Assets**

Fixed assets are accounted for at historical cost less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. The historical cost of fixed asset comprises any acquisition costs directly attributable. Amortization of fixed assets is based on each part of a fixed asset which has similar useful life using declining method and straight line method at the following rates and period:

**Exploration and Evaluation Expenditures**

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are expensed. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognised as exploration and evaluation assets. Expenditures related to the development are accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrable and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are satisfied.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Dépenses de prospection et d'évaluation (suite)**

Tous les coûts associés à l'acquisition de biens et aux activités d'exploration sont capitalisés aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités d'exploration pouvant être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques, ce qui exclut les coûts liés à la production (frais d'extraction), et les frais d'administration et autres coûts indirects similaires. Les dépenses au titre de la prospection et de l'évaluation sont capitalisées lorsqu'elles satisfont à tous les critères suivants :

- elles sont destinées à être utilisées pour la production de minerais ;
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable; et
- elles ne sont pas destinées à être vendus dans le cours normal des affaires.

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement. Les actifs au titre de la prospection et de l'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur doit être alors comptabilisée.

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs de prospection et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif au titre de la prospection et de l'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif (valeur actuelle des flux de trésorerie attendus). Lorsque la valeur recouvrable d'un actif au titre de la prospection et de l'évaluation est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable par la comptabilisation d'une perte de valeur.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Exploration and Evaluation Expenditures (continued)**

All costs associated with property acquisition and exploration activities are capitalized as exploration and evaluation assets. Costs that are capitalized are limited to costs related to acquisition and exploration activities that can be associated with finding specific mineral resources, and are not include costs related to production (lifting costs), and administrative expenses and other general indirect costs. Exploration and evaluation expenditures are capitalised when the following criteria are satisfied:

- are held for use in the production of mineral resources,
- properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- are not intended for sale in the ordinary course of business.

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognised.

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is test for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Dépenses de prospection et d'évaluation (suite)**

La valeur recouvrable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation 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. La valeur comptable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

**Dépréciation d'actifs à long terme**

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus). Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède la valeur recouvrable. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

**Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »). Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

**Placements détenus jusqu'à leur échéance**

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, que la direction de la Société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Après la comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute perte de valeur. La Société n'a aucun actif financier désigné comme placement détenu jusqu'à leur échéance.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Exploration and Evaluation Expenditures (continued)**

The recoverable amount of exploration and evaluation assets 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 carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future values.

**Impairment of Long-lived Assets**

Long-lived assets are tested for recoverability whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use (present value of the future cash flows expected). An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the recoverable amount. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its recoverable amount.

**Financial Instruments**

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables and at fair value through profit or loss ("FVTPL"). Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

**Held-to-maturity investments**

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the intention and ability to hold to maturity. After initial recognition, held-to-maturity are measured at amortized cost using the effective interest method, less impairment loss. The Company has no held-to-maturity investment.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES 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 financiers à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, au moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans les résultats. La Société n'a désigné aucun actif financier comme étant disponible à la vente.

## Prêts et créances

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

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »)

Les actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les actifs financiers détenus par la Société à des fins de prise de bénéfices à court terme, les dérivés qui ne se trouvent pas dans une relation de couverture admissible ainsi que les actifs volontairement classés dans cette catégorie, sous réserve de la satisfaction de certains critères. Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, et tout profit ou toute perte qui en résulte est comptabilisé dans le compte de résultat. Les instruments de cette catégorie comprennent l'encaisse et l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation.

## 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 créanciers et charges à payer sont classés comme autres passifs.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND 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 financial asset at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, when the cumulative gain or loss is transferred to earnings. The Company has designated no financial asset as available-for-sale.

## Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes or available for sale. These assets are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Other accounts receivable are classified as loans and receivables.

## Financial asset at fair value through profit or loss ("FVTPL")

Financial assets at fair value through profit or loss includes financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category subject to meeting specified criteria. These assets are measured at fair value, with any resultant gain or loss recognized in the profit or loss statement. The instruments in this category comprise cash and cash reserved for exploration and evaluation.

## 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.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Instruments financiers (suite)**

## Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net 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 méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

**Provisions**

Une provision est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

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

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options de Black - Scholes.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Financial Instruments (continued)**

## Transaction costs

Transaction costs related to financial asset at fair value through profit or loss 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 effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments that form an integral part of the effective interest rate) through the expected life of the financial asset/liability, or, where appropriate, a shorter period.

**Provisions**

A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation.

**Share-based payment**

The Company accounts for stock-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.



**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Rémunération et autres paiements à base d'actions  
(suite)**

Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres

Pour les transactions avec les parties autres que des membres du personnel, la Société évalue les biens ou les services reçus et l'augmentation de capitaux propres qui en est la contrepartie, directement, à la juste valeur des biens ou services reçus, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Lorsque la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle évalue la valeur et l'augmentation des capitaux propres qui en est la contrepartie, indirectement, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

**Juste valeur des bons de souscription**

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

**Actions accréditives**

Les IFRS ne traitent pas expressément du traitement comptable des actions accréditives et de leur incidence fiscale. La Société a adopté le point de vue exprimé par le Groupe de travail sur les IFRS dans le secteur minier mis sur pied par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) et l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (ACPE).

La Société considère qu'une émission d'actions accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires; et la vente d'un droit à des déductions fiscales. La vente du droit aux déductions fiscales est évaluée au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. Au moment où les actions accréditives sont émises, la vente de déductions fiscales est différée et présentée comme autre passif dans l'état de la situation financière. Lorsque les dépenses admissibles sont engagées (dans la mesure où il y a l'intention d'y renoncer), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat comme une réduction des impôts différés et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour les écarts temporaires imposables qui proviennent de la différence entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées à titre d'actif dans l'état de la situation financière et la valeur fiscale de ces dépenses. Les dépenses renoncées relativement aux actions accréditives peuvent entraîner la comptabilisation d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatées.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Share-based payment (continued)**

Equity-settled share-based payment transactions

For transactions with parties other than employees, the Company measures the goods or services received, and the corresponding increase in equity, directly, at the fair value of the goods or services received, unless that fair value cannot be estimated reliably. When the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, it measures their value, and the corresponding increase in equity, indirectly, by reference to the fair value of the equity instruments granted.

**Fair Value of the Warrants**

Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. The Company uses the Black-Scholes pricing model to determine the fair value of warrants issued.

**Flow-through Shares**

IFRS do not specifically address the accounting for flow-through shares or the related tax consequences arising from such transactions. The Company has adopted the view expressed by the Mining Industry Task Force on IFRS created by the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) and the Prospectors and Developers Association of Canada (PDAC).

The Company considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares; and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the relative fair value method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base. The renouncement of expenditures related to flow-through shares may lead to the recognition of previously unrecognized deferred tax assets.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES (suite)****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.

**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 (18 980 251 en 2011 et 9 908 302 en 2010). 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.

**Constatation 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.

**Conventions d'options sur des propriétés minières**

Les options sur des intérêts dans des propriétés minières acquises par la Société, sont comptabilisées à la valeur de la considération monétaire déboursée, y compris tout autre avantage économique cédé, mais excluant l'engagement liée aux dépenses futures. Puisque l'engagement de dépenses futures ne répond pas à la définition d'un passif, il n'est pas comptabilisé. Les dépenses sont comptabilisées uniquement lorsqu'elles sont engagées par la Société.

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat). La Société ne comptabilise pas les dépenses d'exploration sur la propriété qui sont effectuées par le cessionnaire.

**Redevances sur les produits nets de fonderie**

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

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Share Issuance Expenses**

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

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year (18,980,251 in 2011 and 9,908,302 in 2010). 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.

**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.

**Mining Properties Options Agreements**

Options in mining properties interest acquired by the Company are accounted for at the value of the monetary consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Since commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability, it is not accounted for. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company is providing a working interest in its mining properties, it uses the carrying amount of the interest before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the interest retained, and credited any cash consideration received against the carrying amount of this portion (with any excess included as a gain in profit or loss). The Company does not record exploration expenditures on the property made by the transferee.

**NSR Royalties**

The NSR royalties are generally not be accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability.

**3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES  
MÉTHODES COMPTABLES** (suite)**Impôts sur le bénéfice et impôts miniers différés**

Un impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les montants utilisés à des fins fiscales à l'exception d'un impôt différé généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporels sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. Les actifs d'impôts différés sont examinés à la date de clôture et sont réduits lorsque la réalisation de l'avantage fiscal connexe n'est plus probable.

**Informations sectorielles**

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de biens miniers. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES** (continued)**Deferred income and mining taxes**

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the amounts used for taxation purposes except when deferred income results from an initial recognition of goodwill or from initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss at the time of the transaction.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be utilized. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

**Segment disclosures**

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and development of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

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

## Dépenses de prospection et d'évaluation

L'application de la convention comptable de la Société pour les dépenses de prospection et d'évaluation nécessite l'exercice du jugement dans la détermination de la mesure dans laquelle la dépense peut être associée à la découverte de ressources minérales spécifiques. Le processus d'estimation exige différents niveaux d'incertitudes et ces estimations ont un effet direct sur le report des dépenses de prospection et d'évaluation. La convention de report exige de la direction de faire des estimations et des hypothèses concernant les événements et circonstances futures. Les estimations et les hypothèses effectuées peuvent être modifiées si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après que des dépenses aient été capitalisées, des informations deviennent disponibles et suggèrent qu'il est improbable que la valeur comptable puisse être recouvrée, le montant capitalisé est radié dans la période au cours de laquelle les nouvelles informations deviennent disponibles.

## Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation

La Société soumet chaque unité génératrice de trésorerie pour déterminer s'il existe des indications de dépréciation. Lorsqu'un indicateur de dépréciation existe, puisque la Société ne dispose pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs, elle soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les techniques permettant d'établir la juste valeur exigent l'utilisation d'estimation et d'hypothèses telles que le prix prévu à long terme des ressources minérales, la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration, et le potentiel exploratoire. La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de sortie. La direction a établi ses unités génératrices de trésorerie comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

## Éventualités

De par leur nature, les éventualités se confirment uniquement lorsqu'une ou plusieurs événements futurs incertains surviennent (ou non). L'évaluation des éventualités implique l'exercice significatif de jugement et d'estimations au sujet de l'issue d'événements futurs.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Significant Accounting Judgments, Estimates and  
Assumptions**

## Exploration and Evaluation Expenditures

The application of the Company's accounting policy for exploration and evaluation expenditure requires judgment in determining the degree to which the expenditure can be associated with finding specific mineral resources. The estimation process requires varying degrees of uncertainty and these estimates directly impact the deferral of exploration and evaluation expenditure. The deferral policy requires management to make certain estimates and assumptions about future events or circumstances. Estimates and assumptions made may change if new information becomes available. If, after expenditure is capitalised, information becomes available suggesting that the recovery of expenditure is unlikely, the amount capitalised is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

## Impairment of Exploration and Evaluation Assets

Company assesses each cash generating unit annually to determine whether any indication of impairment exists. Where an indicator of impairment exists, since the Company does not have sufficient information about its exploration properties to estimate future cash flows, it test its exploration properties for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test of recoverability. Techniques to estimate fair value require the use of estimates and assumptions such as forecasted long-term commodity prices and future capital requirements to continue exploration and exploration potential. Fair value is the amount obtainable from the sale of an asset or cash-generating unit in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal. Management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the smallest identifiable group of assets that generates cash inflows that are largely independent of the cash inflows from other assets or groups of assets.

## Contingencies

By their nature, contingencies will only be resolved when one or more uncertain future events occur (or fail to occur). The assessment of contingencies inherently involves the exercise of significant judgment and estimates of the outcome of future events.

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

## Paiement fondé sur des actions

La juste valeur d'une option sur actions attribuée aux membres du personnel (ainsi que la juste valeur d'un bon de souscription) est établie au moyen du modèle d'évaluation Black - Scholes qui prend en compte le prix d'exercice et la durée prévue de l'option, le cours actuel de l'action sous-jacente, sa volatilité prévue, les dividendes prévus sur l'action et le taux courant d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'option. Les données d'entrées pour le calcul de la juste valeur comportent des estimations et des jugements significatifs visant à aboutir à une approximation qui serait probablement reflétée dans un cours ou dans un prix d'échange négocié de l'option.

## Actions accréditives

La Société n'a pas été en mesure d'évaluer la vente du droit aux déductions fiscales en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour certaines émissions. Selon cette méthode, la vente du droit aux déductions fiscales est déterminée comme étant l'excédent du prix reçu pour l'émission d'actions accréditives sur la juste valeur des actions ordinaires en date de l'émission. En tenant compte de la juste valeur des bons de souscriptions rattachés aux actions accréditives, la détermination du montant de la prime sur la vente du droit aux déductions fiscales donne un résultat négatif pour certaines émissions. Pour ces émissions, la Société a évalué la vente du droit aux déductions fiscales en utilisant la méthode des justes valeurs relatives des actions, des bons de souscription et des primes sur la vente du droit aux déductions fiscales. Dans cette situation, selon la meilleure estimation de la direction la juste valeur de la prime sur la vente du droit aux déductions fiscales a été établie à un prix marginal faible.

## Impôts différés

La Société utilise la méthode de l'actif et du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur le revenu et impôts miniers différés. Selon cette méthode, les impôts différés sont comptabilisés pour tenir compte des incidences fiscales futures. Dans la préparation de ces estimations, la direction se doit d'interpréter les lois pratiquement en vigueur, les conditions économiques et commerciales ainsi que la structure corporative et fiscale prévue afin de déterminer quels pourraient être les impacts sur les revenus imposables des périodes futures.

**3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES (continued)****Significant Accounting Judgments, Estimates and  
Assumptions (continued)**

## Share-based Payment

The fair value of employees stock option (and the fair value of a warrant) is determined using Black - Scholes pricing model that takes into account the exercise price and expected life of the option, the current price of the underlying stock, its expected volatility, the expected dividends on the stock, and the current risk-free interest rate for the expected life of the option. The inputs used to determine the fair value are composed of significant judgements and estimates aim to approximate the expectations that likely would be reflected in a current market or negotiated exchange price for the option.

## Flow-through Shares

The Company was not able to measure the sale of tax deductions using the residual method for certain issuances. Based on this method, the sale of tax deductions is determined as the excess of the price received for flow-through shares over the fair value of common shares at the date of issuance. Considering the fair value of warrants joined to flow-through shares, the determination of the amount of the sale of tax deductions premium resulted in a negative amount for certain issuances. For these issuances the Company has measured the sale of tax deductions using the relative fair value method of the shares, warrants and sale of tax deductions premiums. In this situation, according to management's best estimate, the fair value of the sale of tax deductions premium has been established to a low incremental price.

## Deferred taxes

The Company uses the asset and liability method of accounting for deferred income and mining taxes. Under this method, deferred taxes are measured to consider future tax consequences. When preparing these estimates, management must interpret the laws substantively enacted, the economic and business conditions and corporate structure and taxation referred to determine what might be the impacts on the taxable income in future periods.

# EXPLORATION Z-GOLD INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

## 4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

## 4- FIXED ASSETS

	Mobilier et équipement / Equipment and Furniture	Matériel informatique / Computer Equipment	Améliorations locatives / Rental Improvements	Total
<b>Coût / Cost</b>				
Solde au 1er janvier 2010 / Balance as at January 1, 2010	-	-	-	-
Acquisition	1 610	1 152	6 177	8 939
<b>Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010</b>	<b>1 610</b>	<b>1 152</b>	<b>6 177</b>	<b>8 939</b>
Solde au 1er janvier 2011 / Balance as at January 1, 2011	1 610	1 152	6 177	8 939
Acquisition	239	1 852	-	2 091
<b>Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011</b>	<b>1 849</b>	<b>3 004</b>	<b>6 177</b>	<b>11 030</b>
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>				
Solde au 1er janvier 2010 / Balance as at January 1, 2010	-	-	-	-
Amortissement / Amortization	161	288	515	964
<b>Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010</b>	<b>161</b>	<b>288</b>	<b>515</b>	<b>964</b>
Solde au 1er janvier 2011 / Balance as at January 1, 2011	161	288	515	964
Amortissement / Amortization	322	346	2 060	2 728
<b>Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011</b>	<b>483</b>	<b>634</b>	<b>2 575</b>	<b>3 692</b>
<b>Valeur nette comptable / Net book Value</b>				
<b>Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010</b>	<b>1 449</b>	<b>864</b>	<b>5 662</b>	<b>7 975</b>
<b>Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011</b>	<b>1 366</b>	<b>2 370</b>	<b>3 602</b>	<b>7 338</b>

# EXPLORATION Z-GOLD INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

## 5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

## 5- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Propriété / Property:	Abitibi Gold	Coda	Casa Berardi	Vauquelin	Total
% de détention / Ownership %:	100%	100%	100%	100%	
Localisation / Location:	Ontario	Québec	Québec	Québec	
Canton / Township:	Munro	Monseignat	Casa Bérardi	Vauquelin	
Royautés / Royalties:	2%	1,5%	2%	1%	
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Propriétés minières / Mining Properties</b>					
Solde au 1er janvier 2010 / Balance as at January 1, 2010	-	-	-	-	-
Augmentation / Addition	834 750	148 000	109 500	55 000	1 147 250
Dépréciation / Impairment	-	(148 000)	-	-	(148 000)
<b>Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010</b>	<b>834 750</b>	<b>-</b>	<b>109 500</b>	<b>55 000</b>	<b>999 250</b>
Solde au 1er janvier 2011 / Balance as at January 1, 2011	834 750	-	109 500	55 000	999 250
Augmentation / Addition	29 000	-	1 440	90	30 530
Dépréciation / Impairment	-	-	-	(55 090)	(55 090)
<b>Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011</b>	<b>863 750</b>	<b>-</b>	<b>110 940</b>	<b>-</b>	<b>974 690</b>
<b>Prospection et évaluation / Exploration and Evaluation</b>					
Solde au 1er janvier 2010 / Balance as at January 1, 2010	-	-	-	-	-
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	185 835	315 645	13 995	244	515 719
Dépréciation / Impairment	-	(315 645)	-	-	(315 645)
<b>Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010</b>	<b>185 835</b>	<b>-</b>	<b>13 995</b>	<b>244</b>	<b>200 074</b>
Solde au 1er janvier 2011 / Balance as at January 1, 2011	185 835	-	13 995	244	200 074
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	1 073 667	-	18 392	66 027	1 158 086
Dépréciation / Impairment	-	-	-	(66 271)	(66 271)
<b>Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011</b>	<b>1 259 502</b>	<b>-</b>	<b>32 387</b>	<b>-</b>	<b>1 291 889</b>
<b>Solde au 31 décembre 2010 / Balance as at December 31, 2010</b>	<b>1 020 585</b>	<b>-</b>	<b>123 495</b>	<b>55 244</b>	<b>1 199 324</b>
<b>Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011</b>	<b>2 123 252</b>	<b>-</b>	<b>143 327</b>	<b>-</b>	<b>2 266 579</b>

# EXPLORATION Z-GOLD INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

## 6- AUTRE PASSIF

## 6- OTHER LIABILITY

	31 décembre 2011 December 31, 2011 \$	31 décembre 2010 December 31, 2010 \$	
Solde au début de l'exercice	61 000	-	Balance, at beginning of year
Augmentation de l'exercice	38 400	98 000	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement de dépenses	(80 695)	(37 000)	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin de l'exercice	<u>18 705</u>	<u>61 000</u>	Balance, at the end of year

## 7- CAPITAL-SOCIAL

## 7- CAPITAL STOCK

### Autorisé / Authorized

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

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company's common shares were as follows :

	2011		2010		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Émises</b>					<b>Issued</b>
Solde au début	16 921 669	2 258 740	4 233 333	293 863	Beginning balance
Payées en argent <sup>(1)</sup>	349 123	57 200	1 199 556	184 000	Paid in cash <sup>(1)</sup>
Financement accordé <sup>(2)</sup>	1 831 276	280 100	6 257 666	862 000	Flow-through shares <sup>(2)</sup>
Propriétés <sup>(3)</sup>	150 000	24 000	6 150 000	1 035 250	Mining properties <sup>(3)</sup>
Options exercées	-	-	81 111	12 167	Exercised options
Actions ordinaires annulées <sup>(4)</sup>	-	-	(999 997)	(70 000)	Cancelled common shares <sup>(4)</sup>
Frais d'émission d'actions <sup>(5)</sup>	-	(2 348)	-	(58 540)	Share issuance expenses <sup>(5)</sup>
	<u>19 252 068</u>	<u>2 617 692</u>	<u>16 921 669</u>	<u>2 258 740</u>	
<b>À émettre</b>					<b>To be issued</b>
Payées en argent <sup>(6)</sup>	66 667	9 500	195 500	31 500	Paid in cash <sup>(6)</sup>
Financement accordé <sup>(7)</sup>	266 667	20 800	782 000	116 500	Flow-through shares <sup>(7)</sup>
	<u>333 334</u>	<u>30 300</u>	<u>977 500</u>	<u>148 000</u>	
<b>Solde à la fin</b>	<u>19 585 402</u>	<u>2 647 992</u>	<u>17 899 169</u>	<u>2 406 740</u>	<b>Ending balance</b>



# EXPLORATION Z-GOLD INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

## 7- CAPITAL-SOCIAL (suite)

Au 31 décembre 2011, 1 905 002 actions ordinaires (3 175 002 au 31 décembre 2010) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

- 1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 11 900 \$ (54 000 \$ en 2010).
- 2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 64 600 \$ (270 500 \$ en 2010) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 31 700 \$ (86 500 \$ en 2010).
- 3) En mai 2011, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 24 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,16 \$ par action, soit le montant convenu entre les parties.
- 4) En janvier 2010, la Société a annulé 999 997 actions ordinaires sans contrepartie.
- 5) Les frais d'émission sont composés de nil \$ (17 633 \$ en 2010) pour les options aux courtiers et à des intervenants et du montant réel payé pour les frais d'émission de 2 348 \$ (40 907 \$ en 2010).
- 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 500 \$ (7 500 \$ en 2010).
- 7) La valeur du financement accreditif à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 000 \$ (28 500 \$ en 2010) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 18 200 \$ (11 500 \$ en 2010).

### Exercice clos le 31 décembre 2011

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 782 609 actions accreditives et 86 956 actions ordinaires à un prix de 0,23 \$ par action pour un produit total de 200 000 \$. 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 0,29 \$ par action jusqu'en février 2013.

## 7- CAPITAL STOCK (continued)

On December 31, 2011, 1,905,002 common shares (3,175,002 on December 31, 2010) are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

- 1) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$11,900 (\$54,000 in 2010).
- 2) Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$64,600 (\$270,500 in 2010) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$31,700 (\$86,500 in 2010).
- 3) In May 2011, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$24,000. These 150,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.16 per share, as the amount agreed between the party.
- 4) In January 2010, the Company cancelled 999,997 common shares without counterpart.
- 5) Share issuance expenses are composed of \$Nil (\$12,900 in 2010) for options to brokers and intermediaries and the real amount paid for issuance expenses of \$2,348 (\$20,977 in 2010).
- 6) Value of capital stock paid in cash to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$500 (\$7,500 in 2010).
- 7) Value of flow-through shares to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,000 (\$28,500 in 2010) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$18,200 (\$11,500 in 2010).

### Year ended December 31, 2011

In February 2011, the Company closed a private placement of 782,609 flow-through share and 86,956 common shares at \$0.23 per share for total proceeds of \$200,000. 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 \$0.29 until February 2013.

**7- CAPITAL-SOCIAL (suite)****Exercice clos le 31 décembre 2011 (suite)**

En juin 2011, la Société a émis 150 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Abitibi Gold pour un montant de 24 000 \$. Ces 150 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,16 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de la transaction.

En septembre 2011, la Société a conclu un placement privé de 266 667 actions accréditatives et 66 667 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total de 50 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription complet donnera le droit de souscrire à une action ordinaire à un prix de 0,25 \$ par action jusqu'en septembre 2013.

En décembre 2011, la Société a conclu un placement privé de 266 667 actions accréditatives et 66 667 actions ordinaires à un prix de 0,15 \$ par action pour un produit total de 50 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription complet donnera le droit de souscrire à une action ordinaire à un prix de 0,25 \$ par action jusqu'en décembre 2013. Ces actions sont à émettre au 31 décembre 2011.

**Exercice clos le 31 décembre 2010**

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 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 avril 2010, la Société a émis 800 000 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 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.

**7- CAPITAL STOCK (continued)****Year ended December 31, 2011 (continued)**

In June 2011, the Company issued 150,000 common shares as consideration for the acquisition of claims of the Abitibi Gold property for \$24,000. These 150,000 common shares were issued at a deemed price of \$0.16 per share, as value of share at the date of the transaction.

In September 2011, the Company closed a private placement of 266,667 flow-through shares and 66,667 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$50,000. Each share is accompanied of one half of a warrant. Each whole warrant allows to subscribe for one common share of the Company at a price of \$0.25 until September 2013.

In December 2011, the Company closed a private placement of 266,667 flow-through shares and 66,667 common shares at \$0.15 per share for total proceeds of \$50,000. Each share is accompanied of one half of a warrant. Each whole warrant allows to subscribe for one common share of the Company at a price of \$0.25 until December 2013. These shares are to be issued as at December 31, 2011.

**Year ended December 31, 2010**

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 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 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 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.

**7- CAPITAL-SOCIAL (suite)****Exercice clos le 31 décembre 2010 (suite)**

En juin 2010, la Société a émis 900 000 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 août 2010, la Société a 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 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 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.

**7- CAPITAL STOCK (continued)****Year ended December 31, 2010 (continued)**

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 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 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 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.

**7- CAPITAL-SOCIAL (suite)****Exercice clos le 31 décembre 2010 (suite)**

En novembre 2010, la Société a 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 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. Ces actions sont à émettre au 31 décembre 2010.

**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.

**7- CAPITAL STOCK (continued)****Year ended December 31, 2010 (continued)**

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 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. These shares are to be issued as at December 31, 2010.

**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.

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

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.

**Options d'achat d'actions**

Au cours de l'exercice, la Société n'a octroyé aucune option d'achat d'actions. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, la juste valeur des options octroyées et exerçables a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 2 années, taux d'intérêt sans risque de 1,49 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 106 %.

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit :

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

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.

**Share Purchase Options**

During the year, the Company granted no share purchase options. During the year ended as at December 31, 2010, the fair value of options granted and exercisable was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.49%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 106%.

Changes in Company share purchase options were as follows:

	2011		2010		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	892 222	0,18	423 333	0,15	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	-	-	550 000	0,20	Granted
Exercées	-	-	(81 111)	0,15	Exercised
Expirés	(342 222)	0,15	-	-	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<b>550 000</b>	<b>0,20</b>	<b>892 222</b>	<b>0,18</b>	<b>Ending balance</b>
Options exerçables à la fin de l'exercice	550 000	0,20	892 222	0,18	Options exercisable at the end of the year

La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées

2011  
\$  
-

2010  
\$  
0,11

The weighted average fair value of options granted

# EXPLORATION Z-GOLD INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

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

## 8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (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.

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
<u>550 000</u>	0,6 an /year	0,20

### Bons de souscription

Au cours de l'exercice, la juste valeur des bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 2 années (2 années en 2010), taux d'intérêt sans risque de 1,53 % (1,50 % en 2010), dividende prévu de 0 % (0 % en 2010) et volatilité prévue de 83 % (98 % en 2010).

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

### Warrants

During the year, the fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years (2 years in 2010), risk-free interest rate of 1.53% (1.50% in 2010), expected dividend yield of 0% (0% in 2010) and expected volatility rate of 83% (98% in 2010).

Changes in Company warrants were as follows:

	2011		2010		
	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>	4 962 361	0,26	-	-	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	<u>1 202 899</u>	0,28	<u>4 962 361</u>	0,26	Granted
<b>Solde à la fin</b>	<u>6 165 260</u>	0,26	<u>4 962 361</u>	0,26	<b>Ending balance</b>
Bons de souscription exercçables à la fin de l'exercice	<u>5 998 593</u>	0,26	<u>4 962 361</u>	0,26	Warrants exercisable at the end of the year

La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés

2011  
\$  
0,03

2010  
\$  
0,10

The weighted average fair value of warrants granted

# EXPLORATION Z-GOLD INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

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

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription.

### Bons de souscription Warrants

847 500
275 000
333 333
2 490 000
527 778
488 750
869 565
166 667
166 667
<u>6 165 260</u>

### Prix / Price \$

0,26
0,26
0,26
0,26
0,26
0,26
0,29
0,25
0,25

### Date d'expiration Expiry Date

Mars 2012 / March 2012
Avril 2012 / April 2012
Août 2012 / August 2012
Octobre 2012 / October 2012
Décembre 2012 / December 2012
Janvier 2013 / January 2013
Février 2013 / February 2013
Septembre 2013 / September 2013
Décembre 2013 / December 2013

## Options aux courtiers et à des intervenants

Au cours de l'exercice, la Société n'a octroyé aucune option aux courtiers et à des intervenants. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, la juste valeur des options octroyées aux courtiers et à des intervenants a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 2 années, taux d'intérêt sans risque de 1,50 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 106 %.

Les mouvements dans les options aux courtiers et à des intervenants de la Société se détaillent comme suit :

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

The following table summarizes the information relating to warrants.

## Options to brokers and intermediaries

During the year, the Company granted no options to brokers and intermediaries. During the year ended as at December 31, 2010, the fair value of options granted to brokers and intermediaries was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 2 years, risk-free interest rate of 1.50%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 106%.

Changes in Company warrants were as follows:

	2011		2010		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	166 666	0,19	-	-	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	-	-	166 666	0,19	Granted
<b>Solde à la fin</b>	<u>166 666</u>	0,19	<u>166 666</u>	0,19	<b>Ending balance</b>
Options aux courtiers et à des intervenants exerçables à la fin de l'exercice	<u>166 666</u>	0,19	<u>166 666</u>	0,19	Options to brokers and intermediaries exercisable at the end of the year

# EXPLORATION Z-GOLD INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

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

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

	2011	2010	
	\$	\$	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants octroyées	-	0,11	The weighted average fair value of brokers and intermediaries granted
Le tableau ci-après résume l'information relative aux options aux courtiers et à des intervenants.			The following table summarizes the information relating to brokers' and intermediaries's options.

### Options aux courtiers et à des intervenants en circulation

### Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding

		Prix	Date d'expiration
		Price	Expiry Date
		\$	
100 000	(1)	0,20	Mars 2012 / March 2012
<u>66 666</u>	(2)	0,18	Août 2012 / August 2012
<u><u>166 666</u></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.
- (1) 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.
- (2) 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- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

## 9- RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

La Société a encouru des honoraires professionnels d'un montant de 60 000 \$ (50 000 \$ en 2010) auprès du président de la Société.

La Société a également encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 7 491 \$ (6 548 \$ en 2010) auprès d'une société dont le président de Z-Gold Exploration inc. est également administrateur.

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

The Company incurred professional fees amounting to \$60,000 (\$50,000 in 2010) with the president of the Company.

The Company also incurred general administrative expenses for an amount of \$7,491 (\$6,548 in 2010) with a company that the president of Z-Gold Exploration Inc. is also director.



**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010**9- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, la Société a encouru des frais de prospection et d'évaluation de 65 015 \$ auprès d'une société contrôlée par le président de Z-Gold Exploration inc. ainsi que 1 000 \$ auprès d'un administrateur. En relation avec cette dernière transaction, au 31 décembre 2010, un montant de 1 129 \$ était inclus dans les crédettes et charges à payer.

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

- b) Le tableau suivant présente la rémunération fondée sur des actions accordées aux membres du conseil d'administration et aux principaux dirigeants de Z-Gold Exploration inc. :

	Pour l'exercice clos les 31 décembre / For the year end December 31	
	2011	2010
Rémunération fondée sur des actions / Share-based payments <sup>(1)</sup>	\$ -	\$ 55 000

<sup>(1)</sup> Correspond au coût de la rémunération et paiements à base d'actions accordées aux membres du personnel comptabilisé en résultat sur la période d'acquisition des droits. / Represents share-based compensation granted to employees account for in profit or loss over the graded vesting period.

**10- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE****10- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS**

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

	2011	2010	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	51 512	(52 977)	Taxes receivable
Frais payés d'avance	-	529	Prepaid expenses
Créditeurs et charges à payer	<u>752 753</u>	<u>(83 919)</u>	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>804 265</u>	<u>(136 367)</u>	

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie / Items not affecting cash and cash equivalents

	2011	2010	
	\$	\$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission d'actions	24 000	1 035 250	Acquisition of mining properties by issuance of shares
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers	-	17 633	Share issuance expenses for brokers options
Souscriptions à recevoir	-	265 500	Subscriptions receivable

**11- 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 2011, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation 42 460 \$ au plus tard le 31 décembre 2012. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs. Par ailleurs, des dépenses de prospection et d'évaluation totalisant 746 986 \$ demeurent impayées au 31 décembre 2011. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés à titre de dépenses de prospection et d'évaluation. Au 31 décembre 2011, la Société ne possédait pas l'encaisse nécessaire pour respecter ses engagements financiers. Advenant le cas que la Société ne respectait pas ces engagements relatifs à ces financements accréditifs, l'impact serait important sur les activités futures de la Société.

**12- IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE ET IMPÔTS MINIERIS DIFFÉRÉS**

Le rapprochement de la charge d'impôts sur les bénéfices calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	\$	\$
Conciliation du taux d'impôt effectif		
Perte nette	(632 173)	(1 097 456)
Impôts sur le bénéfice et impôts miniers	<u>171 179</u>	<u>55 680</u>
Perte avant impôts sur le bénéfice et impôts miniers	<u>(460 994)</u>	<u>(1 041 776)</u>

**11- 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, 2011, the Company has to incur exploration and evaluation amounting to \$42,460 on or before December 31, 2012. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors. Furthermore, exploration and evaluation expenses amounting to \$746,986 are still unpaid on December 31, 2011. This increases the risk that funds may not be spent in exploration and evaluation expenses. As at December 31, 2011, the Company did not have the cash required to fulfill those financial commitments. In the event of the Company would not respect the flow-through shares agreements, the impact would be important on the future of the Company.

**12- DEFERRED INCOME AND MINING TAXES**

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate to the income tax expense figuring in the financial statements is as follows:

Reconciliation of effective tax rate
Net loss
Income and mining taxes
Loss before income and mining taxes

**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010**12- IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE ET IMPÔTS MINIERS  
DIFFÉRÉS (suite)****12- DEFERRED INCOME AND MINING TAXES (continued)**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
	\$	\$	
Impôts sur le bénéfice selon le taux effectif combiné fédéral et provincial de 26,9 % (28,4 % en 2010)	(124 007)	(295 864)	Income tax expense using the effective rate of combined federal and provincial 26.9% (28.4% in 2010)
Frais d'émission déductibles	(8 746)	(9 100)	Deductible share issuance expenses
Rémunération à base d'actions	-	17 338	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	32 646	131 675	Impairment of exploration and evaluation assets
Dépenses non déductibles	1 325	468	Non deductible expenses
Pertes fiscales de l'année courante pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé	98 782	155 483	Current tax losses for which no deferred income tax asset was recognized
Impact sur les soldes d'impôts différés suite à la modification du taux d'impôts sur le revenu	1 391	-	Impact on deferred tax balances due to the change in the rate of income tax
Variation des soldes de passifs d'impôts différés	250 483	92 680	Net change in deferred tax liabilities
Exécution des obligations liées aux financements accreditifs	<u>(80 695)</u>	<u>(37 000)</u>	Fulfillment of obligations related to flow-through financing
Impôts sur le bénéfice et impôts miniers	<u>171 179</u>	<u>55 680</u>	Income and mining taxes

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
	\$	\$	
<b>Actifs d'impôts futurs</b>			<b>Future tax assets</b>
Pertes reportées	319 564	233 100	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	7 108	16 075	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	<u>993</u>	<u>275</u>	Fixed assets
Total des actifs d'impôts différés	327 665	249 450	Total deferred tax assets
Provision pour moins-value	<u>(327 665)</u>	<u>(249 450)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts futurs nets	-	-	Net future tax assets
<b>Passif d'impôts futurs</b>			<b>Future tax liabilities</b>
Propriétés minières	(28 557)	(38 980)	Mining properties
Dépenses de prospection et d'évaluation	<u>(315 997)</u>	<u>(53 700)</u>	Prospection and evaluation assets
	<u>(344 554)</u>	<u>(92 680)</u>	

# EXPLORATION Z-GOLD INC.

# Z-GOLD EXPLORATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010

## 12- IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE ET IMPÔTS MINIERIS DIFFÉRÉS (suite)

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2027	57 609	57 609
2028	50 517	50 517
2029	165 161	165 161
2030	547 669	547 207
2031	367 894	366 372

## 12- DEFERRED INCOME AND MINING TAXES (continued)

## 13- 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 de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation des crédettes et charges à payer 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 la prospection et à l'évaluation sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

### b) 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.

### c) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadiens.

## 13- 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 statement of financial position date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, cash reserved for exploration and evaluation and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

#### ii) Fair value hierarchy

Cash and cash reserved for exploration and evaluation are measured at fair value and they are categorized in level 1. This valuation is based on data observed in the market.

### b) 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.

### c) Currency risk

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

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

## d) 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 la prospection et à l'évaluation 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 la prospection et à l'évaluation est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

## e) 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 2011, 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. En tenant compte des engagements liés aux conventions d'actions accréditatives, le risque est élevé que la direction rencontre des difficultés à réunir les sommes nécessaires à ses projets futurs.

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

Au 31 décembre 2011, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 1 321 057 \$. 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 clos le 31 décembre 2011. 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.

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

## d) 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 and evaluation. The credit risk on cash and cash reserved for exploration and evaluation is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies.

## e) 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 2011, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments. Considering the commitment of some flow-through shares agreements, the risk is high that the management will have difficulties to obtain the financial resources required for its future projects.

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

As at December 31, 2011, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$1,321,057. 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, 2011. 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.

**15- TRANSITION AUX IFRS**

Les états financiers d'Exploration Z-Gold inc. pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 sont les premiers états financiers annuels conformes aux IFRS et ces états financiers ont été préparés comme le décrit la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité procède à une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS. IFRS 1 exige également que l'information financière comparative soit fournie. Par conséquent, la première date à laquelle Exploration Z-Gold inc. a appliqué les IFRS est le 1er janvier 2010 (la « date de transition »). IFRS 1 exige que les nouveaux adoptants appliquent de façon rétrospective toutes les normes IFRS en vigueur à la date de clôture, qui est le 31 décembre 2011 pour Exploration Z-Gold inc. Cependant, elle prévoit également certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants. Les choix effectués par Exploration Z-Gold inc. selon IFRS 1 en vue de la conversion des résultats selon les PCGR du Canada en résultats selon les IFRS sont présentés ci-après.

**Exemptions d'application rétrospective complète choisies par la Société sous IFRS 1**

Lors de la préparation des premiers états financiers selon les IFRS conformément à l'IFRS 1, Exploration Z-Gold inc. a choisi d'utiliser certaines exemptions permises à d'autres normes IFRS tout en tenant compte des exceptions à l'application rétrospective des autres IFRS.

- Application d'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* seulement aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et dont les droits n'étaient pas pleinement acquis à la date de transition.
- Application de l'exemption permettant de désigner, à la date de transition aux IFRS, tout actif financier ou passif financier comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, sous réserve du respect des critères de classement d'IAS 39 à cette date.
- Application de l'exemption permettant à un nouvel adoptant de ne pas distinguer les composantes de passif et de capitaux propres des instruments financiers composés si la composante passif est éteinte à la date de transition aux IFRS.

**15- TRANSITION TO IFRS**

Z-Gold Exploration Inc.'s financial statements for the year ending December 31, 2011 are the first annual financial statements that comply with IFRS and these financial statements were prepared as described in Note 2, including the application of IFRS 1. IFRS 1 requires an entity to make an explicit and unreserved statement of compliance with IFRS in its first annual financial statements prepared under IFRS. IFRS 1 also requires that comparative financial information be provided. As a result, the first date at which Z-Gold Exploration Inc. has applied IFRS was January 1, 2010 (the "Transition Date"). IFRS 1 requires first-time adopters to retrospectively apply all effective IFRS standards as of the reporting date, which for Z-Gold Exploration Inc. is December 31, 2011. However, it also provides for certain optional exemptions and certain mandatory exceptions for first-time IFRS adopters. Set forth below are the IFRS 1 elections made by Z-Gold Exploration Inc. to convert the Canadian GAAP results to IFRS.

**Exemption to full retrospective application elected by the Company under IFRS 1**

In the preparation of its first financial statements in IFRS in accordance with IFRS 1, Z-Gold Exploration Inc. has elected to use some exemptions from other IFRS by taking into account exceptions to the retrospective application of other IFRS.

- Apply IFRS 2 *Share-based payment* only to equity instruments that were granted after November 7, 2002 and had not fully vested by the transition date.
- Apply the exemption which allows designating, at the date of transition to IFRS, any financial asset or financial liability as at fair value through profit or loss, subject to meet classification criteria of IAS 39 at that date.
- Apply the exemption which allows to a first-time adopter to not separate liability and equity component of compound financial instruments if the liability component is no longer outstanding at the date of transition to IFRS.

**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2011 ET 2010NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2011 AND 2010**15- TRANSITION AUX IFRS (suite)****15- TRANSITION TO IFRS (continued)****Exception à l'application rétrospective pour les estimations (IFRS 1)**

La Société prévoit que les estimations établies selon les IFRS à la date de transition aux IFRS seront cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les PCGR du Canada pré-basculément (après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables).

**Exception to the retrospective application for estimates (IFRS 1)**

The Company expects that the estimates made in accordance with IFRSs at the date of transition to IFRSs will be consistent with estimates made at the same date in accordance with pre-changeover Canadian GAAP (after adjustments made to reflect any difference in accounting policies).

**Rapprochements des PCGR du Canada et des IFRS**

Les rapprochements des capitaux propres, de la perte globale selon les PCGR du Canada et les IFRS pour les exercices indiqués se présentent comme suit :

**Reconciliation of Canadian GAAP to IFRS**

The following represents the reconciliations from Canadian GAAP to IFRS for the respective years noted for equity and comprehensive loss:

**Rapprochement des capitaux propres****Reconciliation of equity**

	31 décembre 2010 / December 31, 2010	1er janvier 2010 / January 1 <sup>st</sup> , 2010	
	\$	\$	
Capitaux propres selon les PCGR du Canada	1 730 978	145 374	Total Shareholders' equity under Canadian GAAP
Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditives	(61 000)	-	Adjustment for change in accounting policy related to flow-through shares
<b>Capitaux propres selon les IFRS</b>	<b>1 669 978</b>	<b>145 374</b>	<b>Total Equity under IFRS</b>

**Rapprochement de la perte globale**

Pour l'exercice clos le

31 décembre 2010 /  
December 31, 2010**Reconciliation of comprehensive loss**

For the year ended

	\$	
Perte globale présentée auparavant selon les PCGR du Canada	1 134 456	Comprehensive loss previously reported under Canadian GAAP
Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditives	(37 000)	Adjustment for change in accounting policy related to flow-through shares
<b>Perte globale selon les IFRS</b>	<b>1 097 456</b>	<b>Comprehensive loss under IFRS</b>

**15- TRANSITION AUX IFRS (suite)**

La Société a décidé de suivre le point de vue publié en mai 2011 par le Groupe de travail canadien sur les IFRS mis sur pieds par l'Institut Canadien des Comptables Agréés et par l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs en ce qui a trait à la comptabilisation des actions accréditives. Ainsi, lorsque la Société émet des actions accréditives, elle évalue ce qu'elle a émis à l'investisseur, soit un titre de capitaux propres et un droit à une série de déductions fiscales.

De façon rétrospective, la Société a évalué la prime associée au droit aux déductions fiscales selon la méthode des justes valeurs relatives. Cette application a donné lieu à l'attribution de valeurs modifiées par rapport à celles imputées antérieurement en capital-social et en bons de souscription. Le montant établi pour la prime a été comptabilisé en autre passif à l'état de la situation financière. L'autre passif représente une obligation de la Société de remettre des déductions fiscales aux investisseurs par l'encours de dépenses fiscalement admissibles. La Société a transféré à la perte globale le montant d'autre passif à titre de réduction de la charge d'impôt différé au fur et à mesure de l'exécution de son obligation de transférer le droit aux déductions fiscales.

Au 31 décembre 2010, l'impact cumulatif de ce changement a été d'augmenter l'autre passif de 61 000 \$, d'augmenter le capital-social de 40 153 \$, et de réduire les bons de souscription de 138 153 \$. Au 31 décembre 2010, le déficit a également été réduit de 37 000 \$ par la comptabilisation d'une charge d'impôts différés créditrice en résultat net, afin de reconnaître l'exécution d'une portion de l'obligation de transférer des déductions fiscales aux investisseurs par la Société.

**16- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

En avril 2012, le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 275 000 bons de souscription émis en avril 2010 pour une période de deux années additionnelles, soit jusqu'en avril 2014. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,26 \$, demeure inchangé.

**15- TRANSITION TO IFRS (continued)**

The Company has decided to follow the view point published in May 2011 by the Mining Industry Task Force created by the Canadian Institute of Chartered Accountants and the Prospectors and Developers Association of Canada relatively to the accounting treatment for flow-through shares. Therefore, when the Company issued flow-through shares, it measures what had been issued to investor that is an equity interest and a right to a stream of tax deductions.

The Company has retrospectively measured the premium related to the right of tax deductions using relative fair value method. This application resulted in modified values for capital stock and warrants compared to the one previously recorded. The amount determined for the premium was recorded as other liability in the statement of financial position. Other liability represents the Company's obligation to pass on tax deductions to investor by incurring fiscally eligible expenses. The Company transferred other liability amount to the comprehensive loss as a deferred tax expense reduction progressively at the fulfillment of obligation to pass on the right of tax deductions.

As at December 31, 2010, the cumulative impact of this change resulted in a \$61,000 increase in other liability, a \$40,153 increase in capital stock, and a \$138,153 decrease in warrants. As at December 31, 2010, the deficit has also been reduced by \$37,000, from the recording of a deferred tax expense in profit and loss statement, to recognize the fulfillment of a portion of the obligation to transfer to investors tax deductions by the Company.

**16- SUBSEQUENT EVENT**

In April 2012, the Board of Directors approved the extension of the expiration date of 275,000 warrants issued in April 2010 for a period of two additional years, until April 2014. The exercise price of these warrants, \$ 0.26, is unchanged.



**EXPLORATION Z-GOLD INC.****Z-GOLD EXPLORATION INC.**RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES -  
DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATIONSUPPLEMENTARY INFORMATION –  
EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

	2011	2010	
	\$	\$	
<b>DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>			<b>EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES</b>
Géologie	104 302	90 257	Geology
Forage	541 230	184 493	Drilling
Analyse	144 222	149	Analysis
Coupe de ligne	7 810	113 175	Line cutting
Géophysique	340 110	88 008	Geophysics
Gestion des travaux	-	12 846	Work management
Frais généraux d'exploration	20 412	26 791	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>	1 158 086	515 719	<b>INCREASE OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS</b>
<b>DÉPRÉCIATION D'ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>	(66 271)	(315 645)	<b>IMPAIRMENT OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	200 074	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	1 291 889	200 074	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>