



(Société d'exploration)

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2012

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

(Exploration Corporation)

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

NINE MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2012

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

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

États résumés intermédiaires de la situation financière

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

États résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

Tableaux résumés intermédiaires des flux de trésorerie

Notes complémentaires

Renseignements complémentaires – Actifs de prospection et d'évaluation

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Condensed Interim Statement of Financial Position

Condensed Interim Statement of Net Loss and Comprehensive Loss

Condensed Interim Statements of Equity

Condensed Interim Financial Statements of cash flows

Notes

Supplementary information – exploration and evaluation assets

Avis au lecteur

La direction a préparé les états financiers intermédiaires résumés non audités de Z-Gold Exploration inc., comprenant les états résumés intermédiaires de la situation financière, les états résumés intermédiaires de la perte et de la perte globale, les états résumés intermédiaires des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

Notice to Reader

Management has compiled the unaudited condensed interim financial statements of Z-Gold Exploration Inc., consisting of the condensed interim statements of financial position, condensed interim statements of loss and comprehensive loss, condensed interim statement of equity, condensed interim financial statement of cash flows for the nine month period ended September 30, 2012. No auditor firm has reviewed nor audited these interim financial statements.

EXPLORATION Z-GOLD INC.

Z-GOLD EXPLORATION INC.

ÉTATS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE (En dollars canadiens)

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (In Canadian dollars)

	30 septembre 2012 September 30, 2012	31 décembre 2011 December 31, 2011	
ACTIF	(non audité/ unaudited)	(audité / audited)	ASSETS
	\$	\$	
Actifs courants			Current assets
Encaisse	-	3 621	Cash
Taxes à recevoir	7 457	8 008	Taxes receivable
	7 457	11 629	
Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation	11 665	42 460	Cash reserved for exploration and evaluation
Avances sur travaux de prospection et d'évaluation	-	128 224	Advance on exploration and evaluation expenses
Immobilisations corporelles (note 5)	5 292	7 338	Fixed assets (Note 5)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 6)	2 276 186	2 266 579	Exploration and evaluation assets (Note 6)
	2 293 143	2 444 601	
	2 300 600	2 456 230	
PASSIF			LIABILITIES
Passifs courants			Current liabilities
Créditeurs et charges à payer	456 065	770 549	Accounts payable and accrued liabilities
Dû au président, sans intérêt	7 534	217	Due to President, without interest
Dû à des sociétés liées, sans intérêt	320 105	1 148	Due to related companies, without interest
Autre passif	14 971	18 705	Other liability
	798 675	790 619	
Passifs d'impôts différés	345 987	344 554	Deferred tax liabilities
	1 144 662	1 135 173	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-social (note 7)	2 644 992	2 647 992	Capital stock (Note 7)
Bons de souscription	298 250	402 500	Warrants
Surplus d'apport	331 016	203 016	Contributed surplus
Déficit	(2 118 320)	(1 932 451)	Deficit
	1 155 938	1 321 057	
	2 300 600	2 456 230	

ÉVENTUALITÉS (note 11) / CONTINGENCIES (Note 11)

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

(*signé / signed*) Rodrique Tremblay, Administrateur - Director

(*signé / signed*) Jacques Frigon, Administrateur - Director

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

(En dollars canadiens – Non audité)

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF NET LOSS AND
COMPREHENSIVE LOSS

(In Canadian dollars - Unaudited)

Période de trois mois close le 30 septembre /
Three-month period ended September 30Période de neuf mois close le 30 septembre /
Nine-month period ended September 30

	2012	2011	2012	2011	
	\$	\$	\$	\$	
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Honoraires des consultants	21 225	28 500	61 623	105 290	Consultant fees
Honoraires professionnels	9 000	17 642	57 947	76 792	Professional fees
Frais généraux d'administration	7 060	11 730	26 077	44 212	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	5 360	6 784	19 001	31 598	Registration, listing fees and shareholders' information
Intérêts et frais bancaires	174	146	476	808	Interest and bank charges
Rémunération à base d'actions	21 000	-	21 000	-	Share-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	682	682	2 046	2 046	Amortization of fixed assets
PERTE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	64 501	65 484	188 170	260 746	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	-	(36 644)	(2 301)	(82 644)	Deferred income and mining taxes
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	64 501	28 840	185 869	178 102	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE

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

(En dollars canadiens - non audité)

**CONDENSED INTERIM STATEMENT
OF EQUITY**

(In Canadian dollars - unaudited)

	Capital social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1er janvier 2011	2 406 740	360 500	203 016	(1 300 278)	1 669 978	Balance, January 1, 2011
Perte globale pour la période	-	-	-	(178 102)	(178 102)	Comprehensive loss for the period
Émission d'actions assorties de bons de souscriptions	186 099	40 167	-	-	226 266	Share capital issuances with warrants
Autres émissions d'actions	24 000	-	-	-	24 000	Other share capital issuances
Frais d'émission d'actions	(2 348)	-	-	-	(2 348)	Share issuance expenses
Solde au 30 septembre 2011	2 614 491	400 667	203 016	(1 478 380)	1 739 794	Balance, September 30, 2011
Solde au 1^{er} janvier 2012	2 647 992	402 500	203 016	(1 932 451)	1 321 057	Balance, January 1, 2012
Perte globale pour la période	-	-	-	(185 869)	(185 869)	Comprehensive loss for the period
Bons de souscription expirés	-	(107 000)	107 000	-	-	Expired warrants
Modification aux bons de souscription	(2 750)	2 750	-	-	-	Warrants modification
Rémunération à base d'actions	-	-	21 000	-	21 000	Share-based compensation
Frais d'émission d'actions	(250)	-	-	-	(250)	Share issuance expenses
Solde au 30 septembre 2012	2 644 992	298 250	331 016	(2 118 320)	1 155 938	Balance, September 30, 2012

EXPLORATION Z-GOLD INC.**Z-GOLD EXPLORATION INC.****TABLEAUX RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(En dollars canadiens – Non audité)

CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS OF CASH FLOWS

(In Canadian dollars - Unaudited)

Période de neuf mois close le 30 septembre

Nine month period ended Septembre 30

	2012	2011	
	\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(185 869)	(178 102)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	2 046	2 046	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	21 000	-	Share-based compensation
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	(2 301)	(82 644)	Future income and mining taxes
	(165 124)	(258 700)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(313 933)	792 531	Net change in non-cash operating working capital items
	(479 057)	533 831	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dû à des sociétés liées	318 957	972	Due to related companies
Dû au président	7 317	1 950	Due to the President
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	-	515 500	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(250)	(2 348)	Share issuance expenses
	326 024	516 074	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Encaisse réservée à l'exploration	30 795	226 654	Cash reserved for exploration
Avances sur travaux d'exploration	128 224	(42 550)	Advance on exploration expenses
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(2 091)	Acquisition of fixed assets
Actifs de prospection et d'évaluation	(9 607)	(1 156 266)	Exploration and evaluation assets
	149 412	(974 253)	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	(3 621)	75 652	CASH INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE AU DÉBUT	3 621	-	CASH BEGINNING OF YEAR
TRÉSORERIE À LA FIN	-	75 652	CASH END OF YEAR

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

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

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

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

Pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2012, la Société a enregistré une perte nette de 185 869 \$ (178 102 \$ en 2011). 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 intermédiaires ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

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

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

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

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

For the nine-month period ended September 30, 2012, the Corporation recorded a net loss of \$185,869 (\$178,102 in 2011). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of the obtention in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

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

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

2- MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Les états financiers résumés intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos de 31 décembre 2011, préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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.

3- NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Certaines nouvelles normes et interprétations et certains nouveaux amendements à des normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les périodes comptables d'Exploration Z-Gold inc. ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2012 ou des périodes ultérieures. La Société n'a pas adopté ces normes de manière anticipée. Les normes que la Société juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

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 1^{er} janvier 2013, mais son application anticipée est permise. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

2- BASIS OF PRESENTATION AND COMPLIANCE DECLARATION

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

The condensed interim financial statements do not include all the information and notes required for the purpose of audited annual financial statements. The accountings methods used are the same that those used for the purpose of audited annual financial statements for the year ended December 31, 2011, prepared in accordance with the ("IFRS") as they are published by the International Accounting Standards Board ("IASB"). Consequently, these unaudited condensed interim financial statements and the notes thereto should be read in conjunction with the audited annual financial statements for the year ended December 31, 2011.

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- NEW ACCOUNTING STANDARDS PUBLISHED BUT NOT YET EFFECTIVE

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

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, 2013, but is available for early adoption. The Corporation has not fully assessed the impact of adopting IFRS 9; however, it anticipates that its impact will be limited.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

**3- NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES
MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR (suite)****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.

**4- PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES,
ASSOMPTIONS ET JUGEMENTS**

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

**3- NEW ACCOUNTING STANDARDS PUBLISHED BUT NOT
YET EFFECTIVE (continued)****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 Corporation has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 13 but expects that this impact will be limited.

**4- MAIN ACCOUNTING ESTIMATES, ASSUMPTIONS AND
JUDGMENTS**

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

5- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS

	Mobilier et équipement / Equipment and Furniture	Matériel informatique / Computer Equipment	Amélioration locative / Rental Improvement	Total
	\$	\$	\$	\$
Coût / Cost				
Solde au 1er janvier 2011 / Balance as at January 1, 2011	1 610	1 152	6 177	8 939
Acquisitions	239	1 852	-	2 091
Solde au 31 décembre 2011 et au 30 septembre 2012 / Balance as at December 31, 2011 and as at September 30, 2012	1 849	3 004	6 177	11 030
Cumul des amortissements/ Accumulated Amortization				
Solde au 1er janvier 2011 / Balance as at January 1, 2011	161	288	515	964
Amortissement / Amortization	322	346	2 060	2 728
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 2011	483	634	2 575	3 692
Amortissement / Amortization	242	259	1 545	2 046
Solde au 30 septembre 2012 / Balance as at September 30, 2012	725	893	4 120	5 738
Valeur nette comptable / Net book Value				
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011	1 366	2 370	3 602	7 338
Solde au 30 septembre 2012 / Balance as at September 30, 2012	1 124	2 111	2 057	5 292

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Propriété / Property:	Abitibi Gold	Casa Berardi	Vauquelin	Total
% de détention / Ownership %:	100%	100%	100%	
Localisation / Location:	Ontario	Québec	Québec	
Canton / Township:	Munro	Casa Bérardi	Vauquelin	
Royautés / Royalties:	2%	2%	1%	
	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières / Mining Properties				
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
Radiation / Write-off	-	-	(55 090)	(55 090)
Solde au 31 décembre 2011 et au 30 septembre 2012 / Balance as at December 31, 2011 and as at September 30, 2012	863 750	110 940	-	974 690
Prospection et évaluation / Exploration and Evaluation				
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
Radiation / Write-off	-	-	(66 271)	(66 271)
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011	1 259 502	32 387	-	1 291 889
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	8 056	1 551		9 607
Solde au 30 septembre 2012 / Balance as at September 30, 2012	1 267 558	33 938	-	1 301 496
Solde au 31 décembre 2011 / Balance as at December 31, 2011	2 123 252	143 327	-	2 266 579
Solde au 30 septembre 2012 / Balance as at September 30, 2012	2 131 308	144 878	-	2 276 186

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

7- CAPITAL-SOCIAL

7- CAPITAL STOCK

Autorisé / Authorized

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

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

	30 septembre 2012 September 30, 2012		31 décembre 2011 December 31, 2011		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
Émises					Issued
Solde au début	19 585 402	2 647 992	16 921 669	2 258 740	Beginning balance
Payées en argent ⁽¹⁾	-	-	349 123	57 200	Paid in cash ⁽¹⁾
Financements accreditifs ⁽²⁾	-	-	1 831 276	280 100	Flow-through shares ⁽²⁾
Modification aux bons de souscription ⁽³⁾	-	(2 750)	-	-	Warrants modification ⁽³⁾
Propriétés ⁽⁴⁾	-	-	150 000	24 000	Mining properties ⁽⁴⁾
Frais d'émission d'actions ⁽⁵⁾	-	(250)	-	(2 348)	Share issuance expenses ⁽⁵⁾
		2 644 992	19 252 068	2 617 692	
À émettre					To be issued
Payées en argent ⁽⁶⁾	-	-	66 667	9 500	Paid in cash ⁽⁶⁾
Financement accreditif ⁽⁷⁾	-	-	266 667	20 800	Flow-through shares ⁽⁷⁾
			333 334	30 300	
Solde à la fin	19 585 402	2 644 992	19 585 402	2 647 992	Ending balance

Au 30 septembre 2012, 635 001 actions ordinaires (1 905 002 au 31 décembre 2011) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

As at September 30, 2012, 635,001 common shares (1,905,002 on December 31, 2011) are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

- 1) Au 31 décembre 2011, la valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 11 900 \$.
- 2) Au 31 décembre 2011, la valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 64 600 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 31 700 \$.
- 3) En avril 2012, la Société a modifié la date d'expiration de 275 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,26 \$ passant d'avril 2012 à avril 2014. Une augmentation de la juste valeur des bons de souscription a été inscrite en réduction du capital-social.

- 1) As at December 2011, value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$11,900.
- 2) As at December 31, 2011, value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$64,600 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$31,700.
- 3) In April 2012, the Corporation modified the expiry date of 275,000 warrants at an exercise price of \$0.26 going from April 2012 to April 2014. An increase of the fair value of warrants was recorded as a reduction of capital stock.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

7- CAPITAL-SOCIAL (suite)

- 4) 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.
- 5) Les frais d'émission sont composés de nil \$ (0 \$ en 2011) pour les options aux courtiers et à des intervenants et du montant réel payé pour les frais d'émission de 250 \$ (2 348 \$ au 31 décembre 2011).
- 6) Au 31 décembre 2011, 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) Au 31 décembre 2011, la valeur du financement accrédité à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 000 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 18 200 \$.

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

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

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

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

7- CAPITAL STOCK (continued)

- 4) In May 2011, the Corporation 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.
- 5) Share issuance expenses are composed of \$Nil (\$0 in 2011) for options to brokers and intermediaries and the real amount paid for issuance expenses of \$250 (\$2,348 as at December 31, 2011).
- 6) As at December 31, 2011, value of capital stock paid in cash to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$500.
- 7) As at December 31, 2011, value of flow-through shares to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,000 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$18,200.

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

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

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

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

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, 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 3 années, taux d'intérêt sans risque de 1,29 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 89 %.

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

During the nine-month period ended as at September 30, 2012, 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 3 years, risk-free interest rate of 1.29%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 89%.

Options d'achat d'actions / Share Purchase Options

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

	30 septembre 2012 September 30, 2012		31 décembre 2011 December 31, 2011		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	550 000	0,20	892 222	0,18	Balance, beginning of year
Octroyées	1 400 000	0,10	-	-	Granted
Expirés	(550 000)	0,20	(342 222)	0,15	Expired
Solde à la fin	<u>1 400 000</u>	0,10	<u>550 000</u>	0,20	Ending balance
Options exerçables à la fin de la période	<u>1 400 000</u>	0,10	<u>550 000</u>	0,20	Options exercisable at the end of the period

2012
\$
La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées

2011
\$
0

The weighted average fair value of options granted

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

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

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
<u>1 400 000</u>	3 ans /years	0,10

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

Bons de souscription

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, 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, taux d'intérêt sans risque de 1,53 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 83 %.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, 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, taux d'intérêt sans risque de 1,20 %, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 108 %.

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Warrants

During the year ended December 31, 2011, 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, risk-free interest rate of 1.53%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 83%.

During the nine-month period ended September 30, 2011, 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, risk-free interest rate of 1.20%, expected dividend yield of 0% and expected volatility rate of 108%.

Changes in the Corporation warrants were as follows:

	30 septembre 2012 September 30, 2012		31 décembre 2011 December 31, 2011		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	6 165 260	0,26	4 962 361	0,26	Balance, beginning of year
Octroyés	-	-	1 202 899	0,28	Granted
Expirés	<u>(1 180 833)</u>	0,26	<u>-</u>	-	Expired
Solde à la fin	<u>4 984 427</u>	0,26	<u>6 165 260</u>	0,26	Ending balance
Bons de souscription exerçables à la fin de la période	<u>4 984 427</u>	0,26	<u>5 998 593</u>	0,26	Warrants exercisable at the end of the period
La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés		<u>2012</u> \$ 0,00		<u>2011</u> \$ 0,03	The weighted average fair value of warrants granted

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

The expected volatility was determined by reference to historical data.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix / Price \$	Date d'expiration Expiry Date
1 000 000	0,26	Octobre 2012 / October 2012
1 490 000	0,26	Octobre 2012 / October 2012
527 778	0,26	Décembre 2012 / December 2012
488 750	0,26	Janvier 2013 / January 2013
869 565	0,29	Février 2013 / February 2013
166 667	0,25	Septembre 2013 / September 2013
166 667	0,25	Décembre 2013 / December 2013
275 000	0,26	Avril 2014 / April 2014
4 984 427	0,26	

Options aux courtiers et à des intervenants

Options to brokers and intermediaries

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

Changes in Corporation options to brokers and intermediaries were as follows:

	30 septembre 2012 September 30, 2012		31 décembre 2011 December 31, 2011		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	166 666	0,19	166 666	0,19	Balance, beginning of year
Expirés	<u>(166 666)</u>	0,19	<u>-</u>	-	Expired
Solde à la fin	<u>-</u>	-	<u>166 666</u>	0,19	Ending balance

9- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

9- RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

La Société a encouru des honoraires professionnels d'un montant de 45 000 \$ (45 000 \$ en 2011) auprès du président de la Société.

The Corporation incurred professional fees amounting to \$45,000 (\$45,000 in 2011) with the President of the Corporation.

La Société a également encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 6 393 \$ (6 009 \$ en 2011) auprès d'une société dont le président de Z-Gold Exploration inc. est également administrateur.

The Corporation also incurred general administrative expenses for an amount of \$6,393 (\$6,009 in 2011) with a company of which, the president of Z-Gold Exploration Inc. is also director.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

9- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

De plus, la Société a contracté un prêt de 315 000 \$ sans intérêt, auprès d'une société contrôlée par le président de Z-Gold Exploration inc.

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. :

9- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

Furthermore, the Corporation has contracted a loan of \$315,000, without interest, with a company controlled by the President of Z-Gold Exploration Inc.

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

- b) Share-based payments granted to members of the Board of Directors and Z-Gold Exploration Inc.'s key management personnel is as follows:

	Pour les trimestres clos les 30 septembre / For the three-month periods ended September 30	
	2012	2011
	\$	\$
Rémunération fondée sur des actions / Share-based payments ⁽¹⁾	15 000	-

⁽¹⁾ Correspond au coût de la rémunération à base d'actions accordées aux membres du personnel comptabilisé en résultat sur la période d'acquisition des droits. / Represents stock-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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre

For the nine-month period ended September 30

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

	2012	2011	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	551	(356 959)	Taxes receivable
Frais payés d'avance	-	(15 000)	Prepaid expenses
Créditeurs et charges à payer	(314 484)	843 490	Account payable and accrued liabilities
	<u>(313 933)</u>	<u>792 531</u>	

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

	2012	2011	
	\$	\$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission d'actions	-	24 000	Acquisition of mining properties by issuance of shares

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

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 30 septembre 2012, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation 32 852 \$ 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 376 697 \$ demeurent impayées au 30 septembre 2012. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés à titre de dépenses de prospection et d'évaluation. Au 30 septembre 2012, 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- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 1 000 000 bons de souscription émis le 7 octobre 2010 pour une période de trois années additionnelles, soit jusqu'au 7 octobre 2015. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,26 \$, demeure inchangé.

Le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 1 490 000 bons de souscription émis le 13 octobre 2010 pour une période de trois années additionnelles, soit jusqu'au 13 octobre 2015. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,26 \$, demeure inchangé.

La Société a clôturé un placement privé pour une somme totale de 30 000 \$ CDN. Le placement consiste en 300 000 actions ordinaires au prix de 0,10 \$ l'action représentant une somme de 30 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription donnera le droit de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,16 \$ l'action, expirant le 31 octobre 2014.

11- CONTINGENCIES

- a) The Corporation'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 Corporation 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 Corporation is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Corporation will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Corporation has committed to take all the necessary measures for this purpose. Following flow-through shares agreements, as at September 30, 2012, the Corporation has to incur exploration and evaluation amounting to \$32,852 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 \$376,697 are still unpaid on September 30, 2012. This increases the risk that funds may not be spent in exploration and evaluation expenses. As at September 30, 2012, the Corporation did not have the cash required to fulfill those financial commitments. In the event of the Corporation would not respect the flow-through shares agreements, the impact would be important on the future of the Corporation.

12- SUBSEQUENTS EVENTS

The Board of Directors has approved the extension of the expiry date of the 1,000,000 common share purchase warrants issued on October 7, 2010 for three additional years. The warrants will now expire on October 7, 2015 and the exercise price of \$0.26 remains the same.

The Board of Directors has approved the extension of the expiry date of the 1,490,000 common share purchase warrants issued on October 13, 2010 for three additional years. The warrants will now expire on October 13, 2015 and the exercise price of \$0.26 remains the same.

The Corporation closed a private placement for the amount of CDN \$30,000. The placement consists in 300,000 common shares at a price of \$0.10 per share representing an amount of \$30,000. Each share is accompanied of one share purchase warrant. Each warrant allows to subscribe for one common share of the Corporation at a price of \$0.16 per share, expiring October 31, 2014.

(En dollars canadiens - Non audité)

(In Canadian dollars – Unaudited)

12- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)

Le conseil d'administration a approuvé la prolongation de la date d'expiration des 527 778 bons de souscription émis le 3 décembre 2010 pour une période de trois années additionnelles, soit jusqu'au 3 décembre 2015. Le prix d'exercice de ces bons, soit 0,26 \$, demeure inchangé.

12- SUBSEQUENTS EVENTS (continued)

The Board of Directors has approved the extension of the expiry date of the 527,778 common share purchase warrants issued on December 3, 2010 for three additional years. The warrants will now expire on December 3, 2015 and the exercise price of \$0.26 remains the same.

**RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES –
ACTIFS DE PROSPECTION ET
D'ÉVALUATION**

(En dollars canadiens)

**SUPPLEMENTARY INFORMATION –
EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

(In Canadian dollars)

	30 septembre 2012 September 30, 2012	31 décembre 2011 December 31, 2011	
	(Non-audité / Unaudited)	(Audité / Audited)	
	\$	\$	
DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION			EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES
G�ologie	9 500	104 302	Geology
Forage	-	541 230	Drilling
Analyse	107	144 222	Analysis
Coupe de ligne	-	7 810	Line cutting
G�ophysique	-	340 110	Geophysics
Frais généraux d'exploration	-	20 412	General exploration expenses
AUGMENTATION DES ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	9 607	1 158 086	INCREASE OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
RADIATION D'ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	-	(66 271)	WRITE-OFF OF EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
SOLDE AU DÉBUT	1 291 889	200 074	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE � LA FIN	1 301 496	1 291 889	BALANCE, END OF PERIOD