



Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

États financiers intermédiaires (non vérifiés)

**Période de trois mois terminée le
30 novembre 2009
(premier trimestre)**

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Interim Financial Statements (Unaudited)

**Three-month period ending
November 30, 2009
(First Quarter)**

RAPPORT DE LA DIRECTION

ÉTATS FINANCIERS

Bilans

Résultats

Déficit, surplus d'apport et bons de souscription

État des frais d'exploration reportés

Flux de trésorerie

Notes complémentaires

MANAGEMENT'S REPORT

FINANCIAL STATEMENTS

Balance Sheets

Earnings

Deficit, Contributed Surplus and Warrants

Statement of Deferred Exploration Expenses

Cash Flows

Notes to Financial Statements

Note : Les états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs de la société.

N.B.: The Company's auditors have not reviewed the interim financial statements.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Rapport de la direction

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Management's Report

(Unaudited)

Aux actionnaires de
Exploration First Gold inc.

Les états financiers intermédiaires ainsi que les notes y afférentes pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2009 sont la responsabilité de la direction d'Exploration First Gold inc. Ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations et meilleur jugement de la direction.

La société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif.

Les vérificateurs externes d'Exploration First Gold inc. n'ont pas effectué de revue des états financiers intermédiaires pour la période terminée le 30 novembre 2009.

Signé (Eric Leboeuf)

Eric Leboeuf, Président

Signé (Robert Boisjoli)

Robert Boisjoli, Chef des finances

To the shareholders of
First Gold Exploration Inc.

Management of First Gold Exploration Inc. is responsible for the interim financial statements and the notes thereto for the three-month period ended November 30, 2009. These interim financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and include amounts based on management's best estimates and judgment.

The Company maintains systems of internal control designed to ensure that financial reporting is pertinent and reliable and assets are safeguarded.

The external auditors of First Gold Exploration Inc. have not reviewed the interim financial statements for the period ended November 30, 2009.

Signed (Eric Leboeuf)

Eric Leboeuf, President

Signed (Robert Boisjoli)

Robert Boisjoli, Chief Financial Officer

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Bilans**First Gold Exploration Inc.**

(An Exploration Company)

Balance Sheets

	30 novembre 2009 (non vérifié)	31 août 2009 (vérifié)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	660 715	184 789	Cash
Taxes à recevoir	32 687	17 535	Taxes receivable
Autres sommes à recevoir	860	-	Other receivables
Somme à recevoir d'un partenaire d'exploration	107 559	104 749	Receivables from an exploration partner
Frais payés d'avance	148 882	13 444	Prepaid expenses
Droits miniers à recevoir	59 668	59 668	Mining rights receivable
	1 010 371	380 185	
Encaisse réservée à l'exploration	776 319	266 659	Cash reserved for exploration
Dépôt en fidéicommiss (note 6)	52 589	52 589	Deposit in trust (Note 6)
Avances sur travaux d'exploration	40 000	40 000	Advances on exploration expenses
Propriétés minières (note 4)	1 257 913	897 913	Mining properties (Note 4)
Frais d'exploration reportés (note 5)	1 534 033	1 431 078	Deferred exploration expenses (Note 5)
	4 671 225	3 068 424	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	96 545	75 182	Accounts payable and accrued liabilities
Obligations liées à la mise hors service d'actifs (note 6)	70 913	70 913	Assets retirement obligations (Note 6)
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs (note 13)	390 460	390 460	Future income and mining taxes (Note 13)
	557 918	536 555	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 7)	5 607 927	4 218 620	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	866 109	718 384	Contributed surplus
Bons de souscription	1 439 542	974 849	Warrants
Déficit	(3 800 271)	(3 379 984)	Deficit
	4 113 307	2 531 869	
	4 671 225	3 068 424	
ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS (notes 10 et 11)			CONTINGENCIES AND COMMITMENTS (Notes 10 and 11)

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Résultats

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Earnings

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 30 novembre / Three-month period ended November 30		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
REVENUS			INCOME
Intérêts	-	3 161	Interest
FRAIS D'ADMINISTRATION			ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	14 336	9 296	General administrative expenses
Salaires et charges sociales	26 702	27 742	Salaries and fringe benefits
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	7 347	4 185	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires professionnels et de consultants	130 989	36 273	Professional and consultants fees
Rémunération à base d'actions	84 445	-	Stock-based compensation
	<u>263 819</u>	<u>77 496</u>	
PERTE NETTE	<u>(263 819)</u>	<u>(74 335)</u>	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Perte nette par action de base et diluée	<u>(0,01)</u>	<u>(0,00)</u>	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>35 669 811</u>	<u>20 971 899</u>	Weighted average number of outstanding shares

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Déficit**Surplus d'apport****Bons de souscription**

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Deficit**Contributed Surplus****Warrants**

(Unaudited)

**Période de trois mois
terminée le 30 novembre /
Three-month period
ended November 30**

2009**2008**

\$

\$

DÉFICIT**SOLDE AU DÉBUT**

Perte nette

Frais d'émission d'actions

SOLDE À LA FIN**3 379 984**

2 179 141

263 819

74 335

156 468

1 192

3 844 193

2 254 668

DEFICIT**BALANCE, BEGINNING OF PERIOD**

Net loss

Share issuance expenses

BALANCE, END OF PERIOD**SURPLUS D'APPORT****SOLDE AU DÉBUT**

Options octroyées dans le cadre du régime durant la période

Options octroyées aux courtiers et à des intervenants durant la période

SOLDE À LA FIN**718 384**

261 042

84 445

-

63 280

-

866 109

261 042

CONTRIBUTED SURPLUS**BALANCE, BEGINNING OF PERIOD**

Options granted in relation with the plan during the period

Options granted to brokers and intermediaries during the period

BALANCE, END OF PERIOD**BONS DE SOUSCRIPTION****SOLDE AU DÉBUT**

Bons de souscription octroyés durant la période

SOLDE À LA FIN**974 849**

427 535

464 693

-

1 439 542

427 535

WARRANTS**BALANCE, BEGINNING OF PERIOD**

Warrants granted during the period

BALANCE, END OF PERIOD

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

**États des frais
d'exploration reportés**

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

**Statement of Deferred
Exploration Expenditures**

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 30 novembre / Three-month period ended November 30		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Consultants	21 800	-	Consultants
Forage	-	11 149	Drilling
Supervision	3 283	5 083	Supervision
Géologie et géophysique	11 375	26 787	Geology and geophysics
Frais généraux d'exploration	69 307	35 358	General exploration expenses
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS	105 765	78 377	INCREASE OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES
SOMME À RECEVOIR D'UN PARTENAIRE D'EXPLORATION	(2 810)	-	RECEIVABLES FROM AN EXPLORATION PARTNER
SOLDE AU DÉBUT	1 431 078	1 393 242	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	1 534 033	1 471 619	BALANCE, END OF PERIOD

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Flux de trésorerie

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Cash Flows

(Unaudited)

	Période de trois mois terminée le 30 novembre / Three-month period ended November 30		
	2009	2008	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(263 819)	(74 335)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	84 445	-	Stock-based compensation
	<u>(179 374)</u>	<u>(74 335)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 3)	<u>(160 805)</u>	<u>(70 241)</u>	Net change in non-cash operating working capital items (note 3)
	<u>(340 179)</u>	<u>(144 576)</u>	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Encaissement au titre de capital- actions et bons de souscription	1 500 000	-	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	(69 188)	(1 192)	Share issuance expenses
	<u>1 430 812</u>	<u>(1 192)</u>	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTMENT ACTIVITIES
Encaisse réservée à l'exploration	(509 660)	43 151	Cash reserved for exploration
Acquisition de propriétés minières	(30 000)	-	Acquisition of mining properties
Frais d'exploration reportés	(75 047)	(78 377)	Deferred exploration expenses
	<u>(614 707)</u>	<u>(35 226)</u>	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	475 926	(180 994)	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	184 789	329 854	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	<u>660 715</u>	<u>148 860</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD

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

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada. 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.

Les présents états financiers intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada relatifs aux états financiers intermédiaires. Les états financiers sont conformes aux conventions utilisées dans l'élaboration des états financiers vérifiés annuels. Ces états financiers ne renferment pas toutes les informations requises en vertu des principes comptables généralement reconnus du Canada qui s'appliquent aux états financiers annuels, par conséquent, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels vérifiés de l'exercice terminé le 31 août 2009.

Les conventions comptables utilisées dans la préparation de ces états financiers intermédiaires non vérifiés sont les mêmes que celles utilisées pour les plus récents états financiers annuels vérifiés de la Société.

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

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

The Company, incorporated under the Business Canadian Corporations Act, is an exploration company operating in Canada. 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.

The accompanying interim unaudited financial statements have been prepared according to Canadian generally accepted accounting principles for interim financial statements. They are consistent with the policies used in the preparation of our annual audited financial statements. These financial statements do not include all of the disclosures required by generally accepted principles for annual financial statements and should be read in conjunction with the annual financial statements and the accompanying notes of the Company for the year ended August 31, 2009.

The interim unaudited financial statements follow the same accounting policies used in the preparation of the most recent audited annual financial statements of the Company.

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

**2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS
COMPTABLES****Normes générales de présentation des états
financiers**

Conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers », qui exige de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois, à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Informations à fournir concernant le capital

Conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les nouvelles recommandations du chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007, établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Les obligations relatives à ce chapitre sont décrites à la note 14 des états financiers de la Société.

Instruments financiers

Conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les recommandations des chapitres 3862 « Instruments financiers - informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers - présentation », qui traitent des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et de leur présentation. Ces normes remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers - informations à fournir et présentation ». Ces nouveaux chapitres accordent plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers, ainsi qu'à la façon dont la Société gère ces risques. Les obligations relatives à ces chapitres sont décrites à la note 15 des états financiers de la Société.

CPN-174 « Frais d'exploration minière »

Le 27 mars 2009, l'ICCA a publié l'abrégé CPN-174 « Frais d'exploration minière » afin de fournir des indications supplémentaires aux entreprises d'exploration minière sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. Ce CPN a été appliqué au cours de l'exercice.

2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**General Standards of Financial Statements
Presentation**

In accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 1400, "General standards of financial statements presentation", to require of the management the assessment of the capacity of the Company to continue its operations over at least, but not limited to, a period of 12 months, from the balance sheet date. The new requirements only address disclosures and have no impact on the Company's financial results.

Capital Disclosures

In accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 1535, "Capital Disclosures" of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook. This new section, effective for years beginning on or after October 1st, 2007, establishes standards for disclosing information about the Company's capital and how it is managed. The disclosure requirements relating to this section are described in note 14 of the Company's financial statements.

Financial Instruments

In accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of Section 3862 "Financial Instruments - Disclosures" and Section 3863 "Financial Instruments - Presentation" describing the required disclosures and presentation of the financial instruments. These standards replace Section 3861 "Financial Instruments - Disclosures and presentation". These new sections increase emphasis on discussion of risks inherent in the use of financial instruments and how the Company manages such risks. The disclosure requirements relating to those sections are described in note 15 of the Company's financial statements.

EIC-174, "Mining Exploration Costs"

On March 27, 2009, the CICA issued abstract EIC-174, "Mining Exploration Costs", to provide additional guidance for mining exploration enterprises on when an impairment test is required. This abstract was applied during the current year.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Modifications comptables futures

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », afin de remplacer le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». La publication de ce nouveau chapitre a notamment entraîné le retrait du chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement » et de l'abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux CPN-27, « Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation », ainsi que certaines modifications au chapitre 1000, « Fondements conceptuels des états financiers », afin de clarifier les critères de constatation des actifs, et à la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-11, « Entreprises en phase de démarrage ».

Le nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de divulgation de l'information à fournir à l'égard des écarts d'acquisition et des actifs incorporels des entités à but lucratif. Il clarifie la comptabilisation des actifs incorporels et traite de la comptabilisation des actifs incorporels générés en interne. Toutefois, les normes relatives aux écarts d'acquisition sont identiques à celles contenues dans le chapitre 3062. Ce nouveau chapitre entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008 et la Société le mettra en vigueur au cours de son prochain exercice. La direction de la Société considère que ces nouvelles exigences n'auront pas d'incidence sur les états financiers de la Société.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les IFRS sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera des plans internes de mise en oeuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière de reddition des comptes.

2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

Future Accounting Changes

Goodwill and Intangible Assets

In February 2008, the CICA published new section 3064, "Goodwill and Intangible Assets", to replace Section 3062, "Goodwill and Other Intangible Assets". Publication of this new section resulted, in particular, in the withdrawal of Section 3450, "Research and Development Costs", and Emerging Issues Committee Abstract of Issue Discussed EIC-27, "Revenues and Expenditures During the Pre-operating Period", as well as number of amendments to Section 1000, "Financial Statement Concepts", to clarify the criteria for recognition of assets, and Accounting Guideline ACG-11 "Enterprises in the Development Stage".

The new section establishes standards for the recognition, measurement, presentation and disclosure of goodwill and intangible assets by profit-oriented enterprises. It clarifies the recognition of intangible assets and deals with the recognition of internally generated intangible assets. However, the standards relating to goodwill are identical to those in Section 3062. This new section is effective for years beginning on or after October 1st, 2008 and the Company will implement it during its next year. The Company's management considers that these new requirements will have no impact on the Company's financial statements.

International Financial Reporting Standards (IFRS)

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to IFRS on a transition period ending in 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. During the next quarters, the Company will develop its internal implementation plan to meet the guidelines of the future reporting requirements.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

2- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Modifications comptables futures****Autres nouvelles normes**

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

2- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)**Future Accounting Changes****Other new standards**

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

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

Les variations des éléments du fonds de roulement se détaillent comme suit / The changes in non-cash working capital items are detailed as follows :

	Période de trois mois terminée le 30 novembre / Three-month period ended November 30		
	2009	2008	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	(15 152)	54 482	Taxes receivable
Autres sommes à recevoir	(860)	-	Other receivables
Frais payés d'avance	(135 438)	1 090	Prepaid expenses
Créditeurs et frais courus	(9 355)	(125 813)	Accounts payable and accrued liabilities
	160 805	70 241	

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie / Additional disclosures of cash flows information

	Période de trois mois terminée le 30 novembre / Three-month period ended November 30		
	2009	2008	
	\$	\$	
Activités d'investissement et de financement hors caisse :			Non-cash investing and financing activities:
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-actions	330 000	-	Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Somme à recevoir d'un partenaire d'exploration pour des frais d'exploration reportés	2 810	-	Receivables from an exploration partner for deferred exploration expenses
Commission aux courtiers ou à des intervenants par l'émission de capital actions	24 000	-	Brokers' and intermediaries commission by issuance of capital stock
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	107 202	-	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options
	464 012	-	

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

4- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 août 2009 Balance as at August 31, 2009	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 novembre 2009 Balance as at November 30, 2009
			\$	\$	\$	\$
Québec / Quebec :						
Matchi-Manitou (option; note 10 a)	1 %	Tavernier Pershing	19 500	-	-	19 500
Croinor 1 (note 8 / see Note 8)	1,5 %	Pershing, Vauquelin, Haig	878 413	-	-	878 413
Lac Pivert / Rose	2 %	N/A	-	360 000	-	360 000
			<u>897 913</u>	<u>360 000</u>	<u>-</u>	<u>1 257 913</u>

5- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 août 2009 Balance as at August 31, 2009	Augmentation Addition	Participation d'un partenaire d'exploration Participation of an exploration partner	Radiation Write-off	Solde au 30 novembre 2009 Balance as at November 30, 2009
	\$	\$	\$	\$	\$
Québec / Quebec :					
Matchi-Manitou	181 206	42 982	-	-	224 188
Croinor 1	1 247 418	21 897	(2 810)	-	1 266 505
Lac Pivert / Rose	2 454	40 886	-	-	43 340
	<u>1 431 078</u>	<u>105 765</u>	<u>(2 810)</u>	<u>-</u>	<u>1 534 033</u>

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

6- OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'ACTIFS

Les obligations liées à la restauration de la propriété Croinor 1, sur laquelle des travaux de pré-production ont été effectués, sont estimées à 141 826 \$ en se basant sur les calculs effectués par la direction d'un partenaire d'exploration et acceptés par les autorités gouvernementales de la province de Québec. Selon l'entente de coentreprise avec la société publique Ressources X-Ore inc., signée en février 2009, les deux sociétés détiennent respectivement une participation de 50 % dans la propriété Croinor 1. La Société a donc des obligations liées à la mise hors service d'actifs pour un montant de 70 913 \$. Un certificat de dépôt détenu en fidéicommissaire pour le compte du Ministère des Ressources Naturelles, de la Faune et des Parcs, au montant de 105 178 \$ vient garantir cette obligation conformément à ses exigences. La portion de la Société relativement à ce dépôt se chiffre à 52 589 \$.

6- ASSETS RETIREMENT OBLIGATIONS

The assets retirement obligations consisting of rehabilitation of Croinor 1 property, on which preproduction works have been performed, are estimated to \$141,826 as per calculations made by an exploration partner management and accepted by government of province of Québec. According to the joint venture agreement of February 2009 with the public company X-Ore Resources Inc., both company hold a participation of 50% each in the Croinor 1 property. The Company had an assets retirement obligations of \$70,913. A deposit in trust for the Ministry of the Natural resources, the Fauna and Parks of an amount of \$105,178 comes to guarantee this obligation according to its requirements. In relation with that deposit, the Company's share is \$52,589.

7- CAPITAL-ACTIONS / 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-actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company capital stock were as follows:

	30 novembre 2009 November 30, 2009 (non vérifiés / unaudited)		31 août 2009 August 31, 2009 (vérifié / audited)		
	Quantité Number	Montant Amount	Quantité Number	Montant Amount	
		\$		\$	
Solde au début	32 821 899	4 218 620	20 971 899	3 624 027	Balance, beginning of period
Payées en argent (1)	9 000 000	596 080	5 000 000	67 678	Paid in cash (1)
Financement accreditif (2)	4 000 000	439 227	2 500 000	39 402	Flow-through shares (2)
Acquisition de propriétés minières	3 000 000	330 000	4 350 000	719 000	Acquisition of mining properties
Modification aux bons de souscription	-	-	-	(231 487)	Modification of warrants
Commission aux courtiers et à des intervenants	160 000	24 000	-	-	Brokers' and intermediaries' commission
Solde à la fin	48 981 899	5 607 927	32 821 899	4 218 620	Balance, end of period

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

- (1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 303 920 \$ (232 322 \$ en 2009).
- (2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 160 773 \$ (160 598 \$ en 2009).

150 000 actions ordinaires ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

- (1) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$303,920 (\$232,322 in 2009).
- (2) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$160,773 (\$160,598 in 2008).

150,000 common shares are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

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 le conseil d'administration. Les options seront acquises dès leur octroi. Par contre, les options octroyées à des responsables des relations avec les investisseurs seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre.

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 4 190 000 actions ordinaires de la Société. 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 personnes qui fournissent des services de relation avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard dix ans après avoir été octroyées.

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

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 directors, officers, employees 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 share purchase options will be acquired immediately. However, the acquisition conditions for options granted to investors relation representatives are 25% per quarter.

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 4,190,000 common shares and that 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 representatives. 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.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Options d'achat d'actions / Share Purchase Options**

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

	30 novembre 2009 November 30, 2009 (non vérifiés / unaudited)		31 août 2009 August 31, 2009 (vérifiés / audited)		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	3 300 000	0,17	1 625 000	0,20	Balance, beginning of period
Octroyées	1 190 000	0,15	2 575 000	0,15	Granted
Annulées	-	-	(400 000)	0,18	Cancelled
Expirées	<u>(300 000)</u>	0,15	<u>(500 000)</u>	0,19	Expired
Solde à la fin	<u>4 190 000</u>	0,16	<u>3 300 000</u>	0,17	Balance, end of period
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>3 815 000</u>	0,16	<u>3 300 000</u>	0,17	Options exercisable at the end of the period

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	Prix de levée Exercise Price	Date d'échéance / Expiry Date
725 000	0,20	Février / February 2010
150 000	0,25	Mai / May 2010
590 000	0,15	November / November 2011
2 125 000	0,15	Avril / April 2014
300 000	0,15	Octobre / October 2014
<u>300 000</u>	0,15	Novembre / November 2014
<u>4 190 000</u>		

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

La juste valeur de chaque option accordée est estimée à la date d'octroi en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each option granted is estimated at the date of grant using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions:

	2009
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	1,31 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	133 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	3,5 ans/years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	0 %

Bons de souscription / Warrants

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

	30 novembre 2009 November 30, 2009 (non vérifiés / unaudited)		31 août 2009 August 31, 2009 (vérifiés / audited)		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	12 696 505	0,17	6 506 024	0,38	Balance, beginning of period
Octroyés	6 500 000	0,14	7 500 000	0,10	Granted
Expirés	-	-	(1 309 519)	0,40	Expired
Solde à la fin	<u>19 196 505</u>	0,16	<u>12 696 505</u>	0,17	Balance, end of period

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(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
952 380	0,22	Décembre / December 2009
4 244 125	0,28	Juillet / July 2010
4 500 000	0,12	Novembre / November 2011
2 000 000	0,20	Novembre / November 2011
<u>7 500 000</u>	0,10	Avril / April 2012
<u><u>19 196 505</u></u>		

À partir de novembre 2010, le prix d'exercice des bons de souscription sera de 0,14 \$ par action. / From November 2010, the exercise price of warrants will be \$0.14 per share.

La juste valeur de chaque bon de souscription a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each warrant was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions:

	2009
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	1,30 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	84,30 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	2 ans/years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	0 %

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Options aux courtiers et à des intervenants / Brokers' and Intermediaries' Options**

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

	30 novembre 2009 November 30, 2009 (non vérifiés / unaudited)		31 août 2009 August 31, 2009 (vérifiés / audited)		
	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	57 143	0,21	653 354	0,22	Balance, beginning of period
Octroyées	732 500	0,17	-	-	Granted
Expirées	-	-	<u>(596 211)</u>	0,22	Expired
Solde à la fin	<u>789 643</u>	0,17	<u>57 143</u>	0,21	Balance, end of period

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation Brokers' and Intermediaries' Options Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
57 143	0,21	Décembre / December 2009
332 500	0,13	Novembre / November 2011
<u>400 000(1)</u>	0,20	Novembre / November 2011
<u>789 643</u>		

(1) Ces options permettent d'acquérir 400 000 actions ordinaires à 0,15 \$ par action et 200 000 bons de souscription à 0,20 \$ le bon de souscription. / This options allow the purchase of 400,000 common shares at \$0.15 per share, and 200,000 warrants at \$0.20 per warrant.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

La juste valeur de chaque option aux courtiers et à des intervenants a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : / The fair value of each brokers and intermediaries options was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions:

	2009
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque / Weighted average risk free interest rate	1,30 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue / Weighted average expected volatility	84,30 %
Moyenne pondérée de la durée estimative / Weighted average expected life	2 ans/years
Moyenne pondérée de dividende prévu / Weighted average expected dividend yield	0 %

9- PARTICIPATION DANS UNE COENTREPRISE

En février 2009, la Société a conclu une entente d'entreprise en coparticipation avec la société publique Ressources X-Ore inc., afin d'effectuer des travaux d'exploration et de mise en valeur sur la propriété Croinor 1. Chaque société détient un intérêt de 50 %. Dans le cadre de l'entente, toutes les dépenses devront être effectuées en coparticipation et tous les bénéfices, coûts, dépenses, responsabilités, obligations et risques résultant de l'entreprise seront partagés en proportion des intérêts indivis respectifs.

Les états financiers de la Société comprennent sa quote-part des actifs, des passifs, des produits, des charges, du bénéfice net et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement de la coentreprise, lesquelles se présentent comme suit :

Actif à long terme :

Dépôt en fidéicommiss

Propriétés minières

Frais d'exploration reportés

Passif à court terme :

Obligations liées à la mise hors-service d'actifs

Flux de trésorerie :

Activités d'investissement

9- INTEREST IN A JOINT VENTURE

In February 2009, the Company concluded a joint venture agreement with the public company X-Ore Resources Inc. to perform development and exploration expenses on the Croinor 1 property. Each company holds an interest of 50%. In relation with the agreement, all the expenses must be incurred by joint venture and all the profits, costs, expenses, responsibilities, obligations and risks of the joint venture enterprise will be shared in proportion of their respective undivided interest.

The financial statements of the Company include its interest in assets, liabilities, income, expenses, net income and cash flows of the operating activities, financing and investment of joint venture, which appear as follows:

\$

Long-term assets :

Deposit in trust

Mining properties

Deferred exploration expenses

Current liabilities :

Assets retirement obligations

Cash flows :

Investment activities

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

10- 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 accréditives, 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.
- c) La Société fait l'objet d'une réclamation de la société publique Ressources X-Ore inc. pour une somme estimative de 74 500 \$. Cette réclamation est en relation avec des dépenses encourues pour la propriété minière Croinor 1. La direction de la Société conteste cette réclamation qui, de l'avis de ses conseillers juridiques, est sans fondement. Il est actuellement impossible d'évaluer le dénouement du litige et le montant que la Société pourrait, le cas échéant, devoir verser. Aucune provision n'a donc été constituée dans les états financiers. Tout paiement pouvant résulter de cette réclamation sera comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

10- 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.
- c) The Company is the object of a claim from the public company X-Ore Resources Inc. for an amount of approximately \$74,500. This claim is in relation with expenses incurred on the Croinor 1 mining property. The management of the Company disputed this claim which, in the opinion of his legal advisors, is unfounded. It is not possible to estimate the outcome of the dispute and the amount which the Company could, if necessary, have to pay. No reserve was established in the financial statement. All payment relating to the suit will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

11- ENGAGEMENTS

- a) En février 2009, la Société a signé une entente d'entreprise en coparticipation avec la société publique Ressources X-Ore inc. Selon cette entente, les deux sociétés forment une entreprise en coparticipation afin d'effectuer des travaux d'exploration et de mise en valeur et s'il y a lieu, de mise en exploitation d'une mine sur la propriété Croinor 1. Actuellement, les intérêts respectifs sont de 50 %. Selon l'entente, toutes les dépenses devront être effectuées en coparticipation et tous les bénéfices, coûts, dépenses, responsabilités, obligations et risques résultant de l'entreprise en coparticipation seront partagés par les parties en proportion de leur intérêt respectif. Selon l'entente, Ressources X-Ore inc. agira comme opérateur. L'opérateur a droit à des frais de gestion de 15 % des dépenses encourues en travaux d'exploration et de 5 % pour les travaux de mise en valeur. Si une partie décide de ne pas participer à un programme ou un budget, son intérêt diminuera au profit de l'autre partie. L'entreprise en coparticipation demeurera en vigueur aussi longtemps que les parties détiendront un intérêt indivis dans la propriété.
- b) En août 2009, la Société a signé une entente avec une société en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 51 % dans la propriété Lac Pivert / Rose au Québec. En septembre 2009, lors de l'approbation de la Bourse de croissance TSX, la Société a émis 3 000 000 d'actions et a déboursé 30 000 \$ en espèces. De plus, la Société devra dépenser 300 000 \$ en travaux d'exploration avant août 2010. La Société pourra acquérir un intérêt additionnel de 14 % par l'émission de 1 000 000 d'actions et en effectuant 500 000 \$ en travaux d'exploration pour le second anniversaire de l'entente. Elle pourra également acquérir un intérêt additionnel de 20 % par l'émission de 1 000 000 d'actions et en effectuant 1 000 000 \$ en travaux d'exploration pour le troisième anniversaire de l'entente. La Société a accordé une redevance de 2 % NSR, dont 50 % de cette redevance sera rachetable pour un montant de 1 000 000 \$. Lorsque la Société aura complété les conditions de l'entente, elle détiendra un intérêt de 85 % dans la propriété et elle formera une coentreprise avec les vendeurs.

11- COMMITMENTS

- a) In February 2009, the Company signed a joint venture agreement with the public company X-Ore Resources Inc. According to this agreement, the joint venture is created to perform exploration and development works and if necessary, stake in operation a mine on the Croinor 1 property. Actually, the respective interests are 50%. According to the agreement, all of the expenses, profits, costs, expenses, responsibilities, obligations and risks resulting from the joint venture enterprise will be shared by the parties in proportion of their respective interest. X-Ore Resources Inc. will act as operator. The operator is entitled to management fees amounting to 15% of the exploration expenses and 5% of the development works. If a party decides not to participate in a program or a budget, its interest will decrease for the benefit of the other part. The joint venture will continue as long as the parties will hold an undivided interest in the Croinor 1 property.
- b) In August 2009, the Company signed an agreement with a company by which it could acquire a 51% interest in Lac Pivert / Rose property in Quebec. In September 2009, at the approval by the TSX Venture Exchange, the Company issued 3,000,000 shares and paid \$30,000 in cash. In addition, the Company will have to incur \$300,000 in exploration expenses before August 2010. The Company may acquire an additional 14% interest by the issuance 1,000,000 shares and by incurring \$500,000 in exploration works before the second anniversary of the agreement. It may also acquire an additional 20% interest by the issuance 1,000,000 shares and by incurring \$1,000,000 in exploration works before the third anniversary of the agreement. The Company will pay 2% NSR royalty, of which 50% may be purchased for an amount of \$1,000,000. When the Company will have completed the conditions of the agreement, it will hold a 85% interest in the property and it will form a joint venture with the vendors.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

11- ENGAGEMENTS (suite)

- c) En novembre 2009, la Société a signé une entente d'entreprise en coparticipation avec la société publique Ressources Brionor inc. (en sa qualité de successeur des droits et obligations de Ressources minières Normabec Ltée sur la propriété Matchi-Manitou) inc. Selon cette entente, les deux sociétés forment une entreprise en coparticipation afin d'effectuer des travaux d'exploration et de mise en valeur et s'il y a lieu, de mise en exploitation d'une mine sur la propriété Matchi-Manitou. Actuellement, les intérêts respectifs sont de 50 %.
- d) Au cours de l'exercice, la Société a signé un bail pour une somme annuelle de 3 600 \$ pour les espaces de bureau de son siège social. Ledit bail est valable pour une période d'un an, débutant le 15 septembre 2009 et est renouvelable pour une période similaire un mois avant son échéance.
- e) La Société a signé un contrat d'emploi avec son président pour un montant hebdomadaire de 2 000 \$. Ce contrat est valide du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009.
- f) Le 1^{er} septembre 2009, la Société a signé une convention de sous-location pour un montant mensuel de 1 000 \$, pour des espaces de bureau à Montréal. Ledit bail est valable pour une période de trente-sept mois débutant le 1^{er} septembre 2009.

12- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période, la Société a encouru des honoraires professionnels pour un montant de 3 000 \$ (3 000 \$ en 2008) auprès du chef des opérations financières de la Société.

11- COMMITMENTS (continued)

- c) In November 2009, the Company signed a joint venture agreement with public company Brionor Resources Inc. (in its capacity as successor to the rights and obligations of Normabec Mining Resources Ltd. On the Matchi-Manitou property). Under the agreement, the purpose of the joint venture is to perform exploration and development work and, if appropriate, put into operation a mine on the Matchi-Manitou property. Each partner currently holds a 50% interest.
- d) During the year, the Company signed a lease contract for its office spaces for an annual amount of \$3,600. The lease begins on September 15, 2009 for one year and is renewable for one additional year one month before its termination.
- e) The Company signed an employment contract with its president for a weekly amount of \$2,000. This agreement is valid from January 1st, 2009 to December 31, 2009.
- f) On September 1st, 2009 the Company signed a lease contract for its Montreal office space for a monthly amount of \$1,000. The lease begins on September 1st, 2009 for a thirty-seven months period.

12- RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the period, the Company incurred professional fees amounting to \$3,000 (\$3,000 in 2008) with the chief financial officer of the Company.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

12- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

Au cours de la période, la Société a encouru des frais d'exploration pour 46 150 \$ (0 \$ en 2008) auprès d'une société contrôlée par un administrateur de la Société. Le solde à payer au 30 novembre 2009 est de 33 784 \$ (0 \$ au 30 novembre 2008).

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

13- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERS FUTURS

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

	2009	2008
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Pertes reportées	339 295	181 020
Frais d'émission d'actions	<u>77 255</u>	<u>99 515</u>
Total des actifs d'impôts futurs bruts	416 550	280 535
Provision pour moins-value	<u>(416 550)</u>	<u>(280 535)</u>
Actifs d'impôts futurs nets	<u>-</u>	<u>-</u>

12- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

During the period, the Company incurred exploration fees of \$46,150 (2008 - \$0) to a company owned by a Director of the Company. The balance as at November 30, 2009 is \$33,784 (\$0 as at November 30, 2008).

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

13- FUTURE INCOME AND MINING TAXES

Significant components of the future tax assets and liabilities income tax are as follows:

	2009	2008	
	\$	\$	
			Future tax assets
	339 295	181 020	Losses carried forward
	<u>77 255</u>	<u>99 515</u>	Share issuance expenses
	416 550	280 535	Total gross future tax assets
	<u>(416 550)</u>	<u>(280 535)</u>	Valuation allowance
	<u>-</u>	<u>-</u>	Net future tax assets

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

	2009
	\$
Passif d'impôts futurs	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	<u>(390 460)</u>
Passif d'impôts futurs nets	<u>(390 460)</u>

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital. Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2027	255 630	237 300
2028	459 650	127 100
2029	513 970	512 980
2030	208 453	208 453

L'avantage fiscal éventuel relatif à ces pertes n'a pas été comptabilisé.

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

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

a) Risque de marché

i) Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

13- FUTURE INCOME AND MINING TAXES (continued)

	2008	
	\$	
Future tax liabilities		
Mining properties and deferred exploration expenses	<u>(387 485)</u>	
Net future tax liabilities	<u>(387 485)</u>	

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes. Those losses will expire as follows:

The potential tax benefit in relation with those losses is not recorded.

14- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

a) Market risk

i) Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

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

ii) 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.

iii) Risque de change

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

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse et l'encaisse réservée à l'exploration sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois d'août 2009, la direction est optimiste de pouvoir réunir les liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

14- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

ii) 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.

iii) Currency risk

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

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash reserved for exploration. The credit risk on cash is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies.

c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of August 2009, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

Exploration First Gold inc.

(Une société d'exploration)

Notes complémentaires

(non vérifiés)

First Gold Exploration Inc.

(An Exploration Company)

Notes to Financial Statements

(Unaudited)

15- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 30 novembre 2009, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 4 113 307 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. La Société n'a pas de politique de dividendes.

16- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 31 décembre 2009, First Gold a clôturé un placement privé sans l'intermédiaire d'un courtier pour un montant de 400 000 \$. Le placement étant composé de 1 860 464 unités accréditives à un prix de 0,215 \$ par unité. Chaque unité étant constituée d'une action ordinaire accréditive et d'un demi-bon de souscription non-accréditif. Chaque bon de souscription permettant à son porteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,30 \$ par action jusqu'au 31 décembre 2011.

15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at November 30, 2009, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$4,113,307. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. The Company has no dividend policy.

16- SUBSEQUENT EVENT

December 31, 2009 First Gold closed a non-brokered private placement for an amount of \$400,000. The placement consisted of 1,860,464 flow-through units priced at \$0,215 per unit. Each unit consists of one flow-through common share and one-half of a non-flow-through share purchase warrant, a whole warrant entitling its holder to purchase an additional common share at an exercise price of \$0.30 per share until December 31, 2011