

RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE FIRST QUARTER REPORT

DÉTAILS DE LA SOCIÉTÉ

ISSUER DETAILS

NOM DE LA SOCIÉTÉ
NAME OF ISSUER

1^e TRIMESTRE TERMINÉ
1st QUARTER ENDED

DATE DU RAPPORT
DATE OF REPORT
(année/mois/jour)
(year/month/day)

Mines Abcourt inc.
Abcourt Mines Inc.

30 septembre 2011
September 30, 2011

29/12/2011
2011/12/29

ADRESSE DE LA SOCIÉTÉ
ISSUER ADDRESS

VILLE/PROVINCE/CODE POSTAL/PAYS
CITY/PROVINCE/POSTAL CODE/COUNTRY

506, rue des Falaises
506 Des Falaises Street

Ville de Mont-St-Hilaire, Québec, J3H 5R7, Canada
Town of Mont-St-Hilaire, Quebec, J3H 5R7, Canada

NO. DE TÉLÉCOPIEUR
ISSUER FAX NO.

NO. DE TÉLÉPHONE
ISSUER TELEPHONE NO.

ADRESSE DU SITE WEB
WEB SITE ADDRESS

819 768-5475

819 768-2857

www.abcourt.com

PERSONNE À CONTACTER
CONTACT PERSON

POSITION
POSITION

Renaud Hinse

Président, administrateur et chef de la direction
President, director and chief executive officer

ATTESTATION

Ce rapport trimestriel a été approuvé par le conseil d'administration. Une copie de ce rapport sera remise à tout actionnaire qui en fera la demande.

CERTIFICATE

This quarterly report has been approved by the Board of Directors. A copy will be provided to any shareholder who requests it.

RENAUD HINSE

Nom de l'administrateur
Name of director

« Renaud Hinse »

Signature
Sign (type)

2011 / 12 / 29

(année/mois/jour)
(year/month/day)

JEAN-GUY COURTOIS

Nom de l'administrateur
Name of director

« Jean-Guy Courtois »

Signature
Sign (type)

2011 / 12 / 29

(année/mois/jour)
(year/month/day)

ÉTATS FINANCIERS DU TRIMESTRE
CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011 (non audité)

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER
ENDED SEPTEMBER 30, 2011 (unaudited)

ÉTATS FINANCIERS

État de la situation financière
État des frais de prospection et
d'évaluation reportés
Compte de résultat global
État des variations des capitaux propres
État des flux de trésorerie
Notes complémentaires

FINANCIAL STATEMENTS

Statement of financial position
Statement of Deferred Evaluation and
Exploration Expenditures
Statement Comprehensive Income
Statement of Change in Equity
Statement of Cash Flows
Notes to financial statements

Avis au lecteur

La direction a préparé les états financiers non audités de Mines Abcourt Inc., comprenant les états de la situation financière, les états des frais de prospection et d'évaluation reportés, le compte de résultat étendu, les états de variations des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour le trimestre clos le 30 septembre 2011. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers .

Notice to Reader

Management has compiled the unaudited financial statements of Abcourt Mines Inc., consisting of the statement of financial position, statement of deferred evaluation and Exploration Expenditures, statement of change in equity, statement of cash flows for the quarter ended September 30, 2011. No auditor firm has reviewed nor audited these financial statements.

| ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE | 30 SEPTEMBRE | 30 JUIN | 1 JUILLET | STATEMENT OF FINANCIAL POSITION |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------------|
| | SEPTEMBER 30 2011 | JUNE 30 2011 | JULY 1 2010 | |
| | (non audité) (unaudited) \$ | (non audité) (unaudited) \$ | (non audité) (unaudited) \$ | |
| ACTIF | | | | ASSETS |
| Actif courant | | | | Current assets |
| Encaisse | 51 715 | - | - | Cash |
| Dépôts à terme (1.53 %) | 6 700 000 | 7 400 000 | 15 000 | Term deposits (1.53%) |
| Dépôts à terme réservés à la prospection et à l'évaluation | - | - | 1 035 000 | Term deposits reserved for exploration and evaluation |
| Débiteurs | 831 288 | 1 017 439 | 387 957 | Accounts receivable |
| Frais payés d'avance | - | - | 200 | Prepaid expenses |
| | <u>7 583 003</u> | <u>8 417 439</u> | <u>1 438 157</u> | |
| Actif non courant | | | | Non-Current assets |
| Redevances | 100 | 100 | 100 | Royalties |
| Immobilisations corporelles (note 4) | 2 919 444 | 2 880 116 | 2 836 737 | Property, plant and Equipment (Note 4) |
| Actifs de prospection et d'évaluation (note 5) | 8 973 049 | 8 294 432 | 5 210 112 | Exploration and evaluation assets (Note 5) |
| | <u>19 475 596</u> | <u>19 592 087</u> | <u>9 485 106</u> | |
| PASSIF | | | | LIABILITIES |
| Passif courant | | | | Current liabilities |
| Découvert bancaire | - | 131 700 | 79 421 | Bank overdraft |
| Fournisseurs et autres crédateurs | 242 611 | 176 532 | 192 776 | Payable , accruals and provisions |
| | <u>242 611</u> | <u>308 232</u> | <u>272 197</u> | |
| Passif non courant | | | | Non-current liability |
| Autre passif | - | - | 269 544 | Other liability |
| | <u>242 611</u> | <u>308 232</u> | <u>541 741</u> | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | EQUITY |
| Capital-social (note 6) | 31 786 869 | 31 786 869 | 23 503 334 | Capital stock (Note 6) |
| Surplus d'apport | 3 102 753 | 3 102 753 | 1 766 299 | Contributed surplus |
| Bons de souscription | 3 970 388 | 3 970 388 | 964 238 | Warrants |
| Déficit | (19 627 025) | (19 576 155) | (17 290 506) | Deficit |
| | <u>19 232 985</u> | <u>19 283 855</u> | <u>8 943 365</u> | |
| | <u>19 475 596</u> | <u>19 592 087</u> | <u>9 485 106</u> | |

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

(s) , Jean-Guy Courtois, Administrateur – Director
(s) , Renaud Hinse, Administrateur – Director

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

The accompanying notes are an integral part of the interim financial statements.

ÉTAT DES FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION
REPORTÉSSTATEMENT OF DEFERRED EVALUATION AND
EXPLORATION EXPENDITURES

Période de trois mois close le 30 septembre

Three-month period ended September 30

2011

2010

(non audité)

(unaudited)

\$

\$

FRAIS DE PROSPECTION ET
D'ÉVALUATION:DEFERRED EVALUATION AND
EXPLORATION EXPENDITURES:

| | | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|
| Forage | 231 286 | 226 971 | Drilling |
| Honoraires et dépenses ingénieurs | 185 401 | 62 160 | Fees and engineers expenses |
| Frais généraux d'exploration | 849 | 16 095 | General exploration expenditures |
| Dénoyage Elder | 256 603 | - | Elder Dewatering |
| Propriétés minières | 4 478 | 3 796 | Mining properties |
| | <u>678 617</u> | <u>309 022</u> | |

AUGMENTATION DES FRAIS DE
PROSPECTION ET D'ÉVALUATION
REPORTÉSINCREASE IN DEFERRED
EVALUATION AND
EXPLORATION

678 617 309 022

SOLDE AU DÉBUT

8 294 432

5 210 112

BALANCE, AT BEGINNING

SOLDE À LA FIN

8 973 0495 519 134

BALANCE , ENDING

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

The accompanying notes are an integral part of the interim financial statements.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL

Période de trois mois close le 30 septembre

STATEMENT COMPREHENSIVE INCOME

Three-month period ended September 30

| | 2011 | 2010 | |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|----------------------------------------------------|
| (non audité) | \$ | \$ | (unaudited) |
| REVENUS | | | REVENUE |
| Revenus d'intérêts | 26 938 | 833 | Interest revenue |
| Autres revenus | 5 727 | - | Other income |
| | <u>32 665</u> | <u>833</u> | |
| FRAIS D'ADMINISTRATION | | | ADMINISTRATIVE EXPENSES |
| Frais généraux d'administration | 66 592 | 79 012 | General administrative expenses |
| Amortissements des immobilisations | 4 315 | - | Depreciation of Property, plant and Equipment |
| Rémunération à base d'actions | - | 63 300 | Stock-based compensation |
| Dépenses forestières | 2 483 | - | Forest expenditures |
| Restauration du site | 10 145 | 48 264 | Site Restoration |
| | <u>83 535</u> | <u>190 576</u> | |
| PERTE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERES DIFFÉRÉS | (50 870) | (189 743) | LOSS BEFORE DEFERED INCOME AND MINING TAXES |
| Impôts et impôts miniers différés | - | (71 474) | Deferred income and mining taxes |
| | <u>(50 870)</u> | <u>(118 269)</u> | NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS |
| PERTE NETTE ET RÉSULTAT GLOBAL | <u>(50 870)</u> | <u>(118 269)</u> | BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE |
| PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE | - | - | |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

The accompanying notes are an integral part of the interim financial statements.

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| | Capital social / Capital Stock | Bons de souscription / Warrants | Surplus d'apport / Contributed Surplus | Déficit / Deficit | Total des capitaux propres / Total Equity | |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| (non audité) | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | (unaudited) |
| Solde au 1er juillet 2010 | 23 503 334 | 964 238 | 1 766 299 | (17 290 506) | 8 943 365 | Balance as at July 1, 2010 |
| Perte nette et résultat global pour la période | - | - | - | (118 269) | (118 269) | Net loss and comprehensive loss for the period |
| Rémunération à base d'actions | - | - | 63 300 | - | 63 300 | Stock-based compensation |
| Annulation de bons | - | (280 694) | 280 694 | - | - | Warrants cancelled |
| | | | | | 8 888 396 | Balance as at September 30, 2010 |
| Solde au 30 septembre 2010 | 23 503 334 | 683 544 | 2 110 293 | (17 408 775) | | |
| Perte nette et résultat global pour la période | - | - | - | (777 603) | (777 603) | Net loss and comprehensive loss for the period |
| Rémunération à base d'actions | - | - | 678 800 | - | 678 800 | Stock-based compensation |
| Frais d'émission d'actions | - | - | - | (1 389 777) | (1 389 777) | Share issuance expenses |
| Annulation de bons | - | (63 048) | 63 048 | - | - | Warrants cancelled |
| Options octroyées aux courtiers et à des intervenants | - | - | 307 082 | - | 307 082 | Options granted to brokers and intermediaries |
| Émission d'actions assorties de bons de souscriptions | 8 227 065 | 3 431 948 | - | - | 11 659 013 | Share capital issuances with warrants |
| Bons de souscription exercés | - | (82 056) | - | - | (82 056) | Warrants exercised |
| Options exercées | 56 470 | - | (56 470) | - | - | Options exercised |
| Solde au 30 juin 2011 | 31 786 869 | 3 970 388 | 3 102 753 | (19 576 155) | 19 283 855 | Balance as at June 30, 2011 |
| Perte nette et résultat global pour la période | - | - | - | (50 870) | (50 870) | Net loss and comprehensive loss for the period |
| | | | | | | Balance as at September 30, 2011 |
| Solde au 30 septembre 2011 | 31 786 869 | 3 970 388 | 3 102 753 | (19 627 025) | 19 232 985 | 2011 |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

The accompanying notes are an integral part of the interim financial statements.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Période de trois mois close le 30 septembre

STATEMENT OF CASH FLOWS

Three-month period ended September 30

| | 2011 | 2010 | |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------------------------------------------------------|
| (non audité) | \$ | \$ | (unaudited) |
| ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | | OPERATING ACTIVITIES |
| Perte nette | (50 870) | (118 269) | Net loss |
| Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie : | | | Items not involving cash: |
| Rémunération à base d'actions | - | 63 300 | Stock-based compensation |
| Amortissement des immobilisations | 4 315 | (71 474) | Depreciation of Property, plant and Equipment |
| | (46 555) | (126 443) | |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement: | | | Net change in non-cash working capital items: |
| Comptes débiteurs | 186 151 | (22 739) | Accounts receivable |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 66 079 | 83 893 | Payable, accruals and provisions |
| Frais payés d'avance | - | (9) | Prepaid expenses |
| | 252 230 | 61 145 | |
| | 205 675 | (65 298) | |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | FINANCING ACTIVITIES |
| Encaissement au titre de capital-social et bons de souscription | - | - | Cash inflow relating to capital stock and warrants |
| Frais d'émission d'actions | - | - | Share issuance expenses |
| | - | - | |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | INVESTING ACTIVITIES |
| Trésorerie réservée à la prospection et à l'évaluation | - | 385 000 | Cash reserved for Exploration and evaluation |
| Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation | (678 617) | (309 022) | Acquisition of deferred Exploration and evaluation assets |
| Acquisitions d'immobilisations | (43 643) | (6 403) | Acquisition of Property, plant and Equipment |
| | (722 260) | 69 575 | |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | (516 585) | 4 277 | CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE) |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT | 7 268 300 | (64 421) | CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN | 6 751 715 | (60 144) | CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD |

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse et du dépôt à terme

Cash and cash equivalents consist of cash and term deposit

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

The accompanying notes are an integral part of the interim financial statements.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

**1 - DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ
DE L'EXPLOITATION**

Mines Abcourt inc., a été constituée en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec. Le 14 février 2011, la Société a été continuée automatiquement en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Québec) par suite de l'entrée en vigueur de cette loi. La société se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières.

Le siège social de Mines Abcourt inc. est situé au 506 Des Falaises, Mont St-Hilaire, (Québec) J3H 5R7 et Mines Abcourt inc. est cotée à la Bourse de croissance TSX Venture ("ABI.V"), Berlin ("AML-BE") et Frankfort ("AML-FF").

Ses activités se situent au Canada. La propriété Abcourt-Barvue renferme des réserves de minerais qui peuvent être exploitées économiquement. Par ailleurs, pour ses autres propriétés minières, 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 états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Les états financiers intermédiaires de la période close le 30 septembre 2011 ont été approuvés par le conseil d'administration le 23 décembre 2011. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires.

**1 - DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING
CONCERN**

Abcourt Mines Inc., was incorporated under Part 1A of the Quebec Companies Act. On February 14, 2011, the Company was automatically continued under the Business Corporations Act (Quebec) Following the entry into Force of this law. The Company is engaged in the acquisition and exploration of mining properties.

Abcourt Mines Inc.'s registered office is located at 506 Des Falaises Mont St-Hilaire, (Québec) J3H 5R7 and is listed on the TSX Venture Exchange ("ABI.V"), Berlin ("AML-BE") and Frankfort ("AML-FF").

Its activities are in Canada. The Abcourt-Barvue property contains mineral reserves which may be exploited economically. But for its other mineral properties, 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 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.

The interim financial statements for period ending September 30, 2011 were approved by the board of directors on December 23, 2011. No auditor firm has reviewed or audited these interim financial statements.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011
(non audité)

2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES

En raison de l'adoption des normes et interprétations de l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et du remplacement des principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») par les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, les états financiers résumés intermédiaires non audités de Mines Abcourt inc. pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 ont été préparés conformément aux normes comptables internationales applicables.

L'information financière comparative de 2010 a été préparée conformément aux IFRS, qui devraient être applicables au 30 juin 2012, et conformément à IFRS 1 à la première application des IFRS. Les incidences de ce changement de référentiel comptable sont présentées à la note 13.

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

- Les projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board (IASB);
- Les normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 30 juin 2012.

Certaines nouvelles normes et interprétations et certains nouveaux amendements à des normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les périodes comptables de Mines Abcourt inc. ouvertes à compter du 1er juillet 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 1er juillet 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.

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

As a consequence of the adoption of the International Accounting Standards Boards ("IASB") standards and interpretations and the replacement of Canadian Generally Accepted Accounting Principles ("GAAP") by International Financial Reporting Standards ("IFRS") for publicly accountable enterprises, Abcourts Mines Inc.'s unaudited interim condensed financial statements for the period ended September 30, 2011 were prepared in accordance with the applicable international accounting standards.

The 2010 comparative financial information has been prepared in accordance with the IFRS that are anticipated to be applicable at June 30, 2012 and in compliance with IFRS 1 on first-time adoption of IFRS. The impacts of this change in accounting standards are presented in Note 13.

The financial statements do not take into account:

- draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board (IASB);
- Standards published and approved by the IASB, but with an application date post June 30, 2012.

Certain new standards, interpretations and amendments to existing standards have been published and are mandatory for Abcourt Mines Inc. Accounting periods beginning on or after July 1, 2012 or later periods. The Company has not early adopted these standards. Those which are considered to be relevant to the Company's operations are as follow:

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 Standards is not applicable until annual periods beginning on or after July 1, 2013, but is available for early adoption. The Company has not fully assessed the impact of adopting IFRS 9; however, it anticipates that its impact will be limited.

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011
(non audité)

2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES FUTURES (suite)

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur (suite)

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

3- MODE DE PRÉSENTATION ET PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Déclaration de conformité

Les présents états financiers non audités de Mines Abcourt inc. ont été préparés par la direction conformément aux IFRS, telles que publiées par l'IASB. Comme c'est la première fois que les résultats financiers de Mines Abcourt inc. et sa situation financière sont présentés selon les IFRS, les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34 «*Information financière intermédiaire*», et conformément à IFRS 1. Première application des Normes internationales d'information financière.

Les présents états financiers non audités ont été préparés conformément aux méthodes comptables que Mines Abcourt inc. se propose d'adopter pour ses états financiers annuels de l'exercice se clôturant le 30 juin 2012. Ces méthodes comptables sont fondées sur les IFRS et sur les interprétations du Comité d'interprétation des Normes internationales d'information financière («IFRIC») qui selon Mines Abcourt inc., seront alors en vigueur.

Les méthodes décrites ci-après ont été appliquées de manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers. Elles ont également été appliquées dans la préparation de l'état de la situation financière d'ouverture au 1er juillet 2010, comme exigé par IFRS 1.

Les normes et interprétations des IFRS sont sujettes à des changements et conséquemment, les conventions comptables pour la période annuelle qui sont pertinentes à ces états financiers condensés seront finalisées seulement lorsque les premiers états financiers annuels en IFRS seront préparés pour l'exercice se terminant le 30 juin 2012.

Antérieurement, la Société préparait ses états financiers intermédiaires et annuels en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

IFRS 13, Fair Value Measurement (cont'd)

IFRS 13 explains how to determine the fair value when its application is already required or permitted by other standards within IFRSs 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 IFRSs. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 13 but expects that this impact will be limited.

3- BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Statement of Compliance

These unaudited financial statements of Abcourt Mines inc. were prepared by management in accordance with IFRS, as issued by the IASB. As these financial statements represent Abcourt Mines Inc.'s initial presentation of its results and financial position under IFRS, they were prepared in accordance with IAS 34, *Interim Financial Reporting* and IFRS 1, *First-time Adoption of IFRS*.

These unaudited financial statements have been prepared in accordance with the accounting policies that Abcourt Mines Inc. expects to adopt in its annual financial statements for the year ended June 30, 2012. Those accounting policies are based on the IFRS standards and International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") interpretations that Abcourt Mines Inc. expects to be applicable at that time.

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

The standards and interpretations within IFRS are subject to change and accordingly, the accounting policies for the annual period that are relevant to these condensed financial statements will be finalized only when the first annual IFRS financial statements will be prepared for the year ending June 30, 2012.

Previously, the Company prepared its interim and annual consolidated financial statements in accordance with Canadian GAAP.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011
(non audité)

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

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.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

Instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, tel que décrit ci-après. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leur caractéristique et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

Détenus à des fins de transactions

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

Crédits d'impôt relatif aux ressources et de droits miniers

La société a droit à un crédit de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagées au Québec. De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursables relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles engagés au Québec. Ces crédits d'impôts sont comptabilisés en réduction des actifs de prospection et d'évaluation en vertu de l'IAS20. Les crédits sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts à recevoir, les taxes à recevoir et les autres débiteurs sont classés comme prêt et créances.

Autres passifs

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011
(unaudited)

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

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.

Functional and Presentation Currency

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

Financial Instruments

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

Held for trading

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

Deferred Income and mining taxes

The Company is entitled to a mining rights credit for mining exploration expenses in Quebec. Furthermore, the Company is entitled to a refundable tax credit relating to resources for mining exploration companies on eligible expenses incurred in Quebec. These tax credits are recorded, provided that the Company is reasonably certain that these credits will be received.

Loans and receivables

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method. Interest receivable, taxes receivable and other receivables are classified as loans and receivables.

Other liabilities

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**
(non audité)

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

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. L'usine de traitement d'eau et le parc à résidus ne sont pas amortis puisqu'ils ne sont pas encore utilisés. Les autres immobilisations corporelles sont amorties selon leur durée de vie utile respective selon la méthode dégressive et aux taux suivants :

| | Taux |
|-------------|------|
| Véhicule : | 30 % |
| Mobilier : | 20 % |
| Bâtiments : | 5 % |

Dépenses de prospection et d'évaluation

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

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

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

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011
(unaudited)

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

Property, plant and Equipment

Property, plant and Equipment are accounted for at cost. The mill, the water treatment plant and tailings pond are not amortized because they have not been utilized yet. Amortization of other Property, plant and Equipment is based on their useful life using the declining balance method at the following rates :

| | Rate |
|-------------|------|
| Vehicle : | 30% |
| Furniture : | 20% |
| Buildings : | 5% |

Exploration and Evaluation Expenditures

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are expensed.

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

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

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

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011
 (non audité)

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

Dépenses de prospection et d'évaluation (suite)

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

La valeur recouvrable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. La valeur comptable des actifs au titre de la prospection et de l'évaluation ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

Dépréciation d'actifs à long terme

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

Constatation des revenus

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

Actions accréditives

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011
 (unaudited)

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

Exploration and Evaluation Expenditures (cont'd)

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

The recoverable amount of exploration and evaluation assets depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future values.

Impairment of Long-lived Assets

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

Revenue Recognition

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

Flow-through Shares

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011
(non audité)**

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

Actions accréditatives (suite)

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

Capitaux propres

Le capital-social représente le montant reçu à l'émission des actions réduit des frais d'émission. Le surplus d'apport inclut les dépenses reliées à la rémunération à base d'actions jusqu'à l'exercice des options émises à titre de rémunération. Le déficit comprend l'ensemble des pertes de la période en cours et des périodes antérieures. Les profits et les pertes sur certains instruments financiers sont inclus dans la rubrique intitulée " Actifs financiers disponibles à la vente".

Juste valeur des bons de souscription

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

Frais d'émission d'actions

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en augmentation du déficit de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Trésorerie et équivalent de trésorerie

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011
(unaudited)**

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

Flow-through Shares (cont'd)

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

Equity

Capital Stock represents the amount received on the issue of shares, less issuance costs. Contributed surplus includes charges related to stock-based compensation until the exercise of options issued as remuneration. Deficit includes all current and prior period losses. Gains and losses on certain financial instruments are included in reserves for available-for-sale financial assets.

Fair Value of the Warrants

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

Share issuances Expenses

Share issuance expenses are recorded as an increase of the deficit in the year in which they are incurred.

Cash and Cash Equivalents

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011
(non audité)**

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

Paiement fondé sur des actions

La Société comptabilise les biens ou services reçus ou acquis dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions, au moment où elle obtient les biens ou au fur et à mesure qu'elle reçoit les services. La Société comptabilise en contrepartie soit une augmentation de ses capitaux propres si les biens ou services ont été reçus dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en instruments de capitaux propres, soit un passif si les biens ou services ont été acquis dans le cadre d'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie.

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Pour les attributions acquises par tranches, chaque tranche est traitée comme un accord séparé. Le nombre d'instruments de capitaux propres dont l'acquisition est attendue est initialement estimé et révisé par la suite, lorsque nécessaire.

Impôts sur le résultat et impôts miniers différés

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur le résultat. Selon la méthode axée sur le bilan, des actifs et des passifs d'impôts différés sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existant dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts différés sont mesurés sur la base des taux d'impôts qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporelles sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

Redevances sur les produits nets de fonderie

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011
(unaudited)**

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

Share-based payment

The Company recognises the goods or services received or acquired in a share-based payment transaction when it obtains the goods or as the services are received. The Company recognises a corresponding increase in equity if the goods or services were received in an equity-settled share-based payment transaction, or a liability if the goods or services were acquired in a cash-settled share-based payment transaction.

The Company account for stock-based compensation over the graded period vesting of the right to stock options. For awards that vest by instalments, each instalments is treated as a separate arrangement. The number of equity instruments expected to vest is initially estimated and revised afterward, if necessary.

Deferred Income and Mining Taxes

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

NSR Royalties

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011
(non audité)**

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

**Jugement, estimations et hypothèses comptables
significatifs**

Dépenses de prospection et d'évaluation (note 5)

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

Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation (note 5)

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011
(unaudited)**

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

**Significant Accounting Judgements, Estimates and
Assumptions**

Exploration and Evaluation Expenditures (Note 5)

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

Impairment of Exploration and Evaluation Assets (Note 5)

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011
(non audité)**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011
(unaudited)**

4 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

4- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

| | 30 september 2011 Septembre 30, 2011 | 30 juin 2011 June 30, 2011 | 1 juillet 2010 July 1, 2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Coût Cost \$ | Amortissement cumulé Accumulated Depreciation \$ | Valeur nette comptable Net book Value \$ | Valeur nette comptable Net book Value \$ |
| Usine de traitement / Mill Usine de traitement eau / Water treatment plant | 2 651 333 76 628 | - - | 2 651 333 76 628 |
| Parc à résidus / Tailings pond | 40 728 | - | 40 728 |
| Terrains / Lands | 37 263 | - | 37 263 |
| Véhicule / Vehicle | 60 920 | 38 468 | 22 452 24 273 |
| Mobilier et équipement/ Furniture and equip-ment | 101 399 | 10 359 | 91 040 49 891 |
| Bâtiments / Buildings | 100 | 100 | - - |
| | 2 968 371 | 48 927 | 2 919 444 2 880 116 |
| | | | 2 836 737 |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**
(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**5- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

| Propriétés minières / Mining Properties | Solde au 30 juin 2011 Balance as at June 30, 2011 \$ | Augmentation Addition \$ | Radiation Write-off \$ | Solde au 30 septembre 2011 Balance as at September 30, 2011 \$ |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Abcourt – Barvue | 62 867 | 1 009 | - | 63 876 |
| Vendôme | 87 035 | 212 | - | 87 247 |
| Mackenzie | 1 | - | - | 1 |
| Gaudet | 1 | - | - | 1 |
| Aldermac | 1 263 661 | - | - | 1 263 661 |
| Jonpol | 56 450 | - | - | 56 450 |
| Elder - Vezza & Tagami | 19 627 | 3 257 | - | 22 884 |
| | <u>1 489 642</u> | <u>4 478</u> | <u>-</u> | <u>1 494 120</u> |
| | | | | |
| Prospection et évaluation / Exploration and Evaluation | | | | |
| Abcourt - Barvue | 3 001 787 | 166 201 | - | 3 167 988 |
| Vendôme | 60 235 | 31 693 | - | 91 928 |
| Elder - Vezza & Tagami | 2 760 459 | 455 761 | - | 3 213 220 |
| Aldermac | 612 054 | - | - | 612 054 |
| Jonpol | 370 255 | 20 484 | - | 390 739 |
| | <u>6 804 790</u> | <u>674 139</u> | <u>-</u> | <u>7 478 929</u> |
| | <u>8 294 432</u> | <u>678 617</u> | <u>-</u> | <u>8 973 049</u> |

6 - CAPITAL- SOCIAL

Autorisé

Nombre illimité d'actions privilégiées, sans valeur nominale, pouvant être émises en une ou plusieurs séries dont les droits, privilèges, restrictions et conditions seront fixés par le conseil d'administration.

Nombre illimité d'actions subalternes de catégorie «A», sans valeur nominale, sans droit de vote.

Nombre illimité d'actions de catégorie «B», sans valeur nominale, avec droit de vote.

Les mouvements dans le capital social «B» de la Société se détaillent comme suit :

6- CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of preferred shares without par value which may be issued in one or more series; the privileges, rights, conditions and restrictions will be determined by the Board of Directors.

Unlimited number of subordinate class "A" shares, without par value, non-voting.

Unlimited number of voting class "B" shares, without par value.

Changes in Company "B" capital stock were as follows:

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

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

| | Actions Catégorie B | Montant Amount \$ | |
|--------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Émis et payé : | | | Issued and paid |
| Solde au 30 juin 2011 et au 30 septembre 2011 | 148 950 067 | 31 786 869 | Balance, as at June 30, 2011 and September 30, 2011 |

**7 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION****7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS****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:

| | Quantité Number | Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$ | |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| En cours au 30 juin 2011 | 10 100 000 | 0,12 | Outstanding as at June 30, 2011 |
| En cours au 30 septembre 2011 | 10 100 000 | 0,12 | Outstanding as at September 30, 2011 |
| Options pouvant être levées au 30 septembre 2011 | 10 100 000 | 0,12 | Options exercisable as at September 30, 2011 |

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 30 septembre 2011

The following table summarizes the information relating to share purchase options as at September 30, 2011.

| Nombre d'options en cours Number of options outstanding | Prix de levée Exercise Price \$ | Durée de vie moyenne pondérée à courir Weighted average remaining contractual life (ans) / (Years) | Nombre d'options pouvant être levées Number of options exercisable |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 7 800 000 | 0,12 | 4,7 | 7 800 000 |
| 1 250 000 | 0,10 | 3,9 | 1 250 000 |
| 350 000 | 0,10 | 3,4 | 350 000 |
| 200 000 | 0,10 | 2,7 | 200 000 |
| 400 000 | 0,10 | 3,2 | 400 000 |
| <u>100 000</u> | 0,16 | 3,4 | <u>100 000</u> |
| <u>10 100 000</u> | | | <u>10 100 000</u> |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

**7 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION (suite)****Options d'achat d'actions (suite)**

Le tableau suivant présente la rémunération à base d'actions, la juste valeur moyenne pondérée à la date d'octroi et les hypothèses moyennes pondérées qui ont été utilisées pour calculer la charge de rémunération à base d'actions en utilisant le modèle d'évaluation du prix des options de Black & Scholes :

| | Période de trois mois close le 30 septembre 2011 | Exercice clos le 30 juin 2011 | |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| | Three month period closed September 30, 2011 | Year ended June 30, 2011 | |
| Volatilité prévue | - | 92,6% | Expected volatility |
| Taux d'intérêts sans risque | - | 2,25% | Risk-free interest rate |
| Taux annuel des dividendes | - | 0% | Expected dividend rate |
| Durée estimative | - | 5 ans | Estimated duration |
| Juste valeur moyenne pondérée à la date d'octroi | - | 0,08 | Weighted average fair value at grant date |

Options émises aux courtiers et à des intervenant

Au 30 septembre 2011 et au 30 juin 2011, il y avait 5 037 933 options qui se détaillent comme suit

**Options aux courtiers
et à des intervenants
en circulation /
Brokers' and
Intermediaries'
Options Outstanding**

| |
|-------------------------|
| 348 026 |
| 1 749 750 |
| 138 888 |
| 517 241 |
| <u>2 284 028</u> |
| <u><u>5 037 933</u></u> |

**7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS
(continued)****Share purchase options (continued)**

The following table presents the weighted average fair value at grant date and the weighted average assumptions used to determine the stock-based compensation expense using the Black & Scholes option pricing model:

Options granted to Brokers and Intermediaries

As at September 30, 2011 and as at June 30, 2011, 5 037 933 options were outstanding and can be exercised as follows:

| Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price | Date d'échéance Maturity Date |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| \$ | |
| 0,13 | Décembre 2011 / December 2011 |
| 0,135 | Décembre 2011 / December 2011 |
| 0,135 | Décembre 2011 / December 2012 |
| 0,145 | Décembre 2011 / December 2012 |
| 0,18 | Avril 2013 / April 2013 |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

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

Bons de souscription

Au 30 septembre 2011 et au 30 juin 2011, il y avait 72 769 875 bons de souscription qui se détaillent comme suit :

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

Warrants

As at September 30, 2011 and as at June 30, 2011, 72 769 875 warrants were outstanding and can be exercised as follows:

| Prix de levée | Nombre de bons en circulation | Date d'échéance |
|-----------------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| Exercise price | Number of warrants outstanding | Maturity date |
| 0,17 | 4 313 462 | Décembre 2011 / December 2011 |
| 0,19 | 5 084 917 | Décembre 2011 / December 2011 |
| (1) | 24 245 787 | Décembre 2012 / December 2012 |
| (2) | 3 986 821 | Décembre 2012 / December 2012 |
| (3) | 35 138 888 | Avril 2013 / April 2013 |
| | 72 769 875 | |

(1) Ces bons donnent le droit d'acquérir une action de catégorie "B" au prix de 0,175 \$ pendant une période de 12 mois se terminant en décembre 2011 et ensuite, au prix de 0,195 \$ pendant une seconde période de 12 mois se terminant en décembre 2012.

(2) Ces bons donnent le droit d'acquérir une action de catégorie "B" au prix de 0,25 \$ pendant une période de 12 mois se terminant en décembre 2011 et ensuite, au prix de 0,30 \$ pendant une seconde période de 12 mois se terminant en décembre 2012.

(3) Ces bons donnent le droit d'acquérir une action de catégorie "B" au prix de 0,23 \$ pendant une période de 12 mois se terminant en avril 2011 et ensuite, au prix de 0,26 \$ pendant une seconde période de 12 mois se terminant en avril 2012.

(1) These warrants entitle to acquire one class "B" share at a price of \$0.175 during a twelve-month period ending in December 2011 and at \$0.195 for an another twelve-month period ending in December 2012.

(2) These warrants entitle to acquire one class "B" share at a price of \$0.25 during a twelve-month period ending in December 2011 and at \$0.30 for an another twelve-month period ending in December 2012.

(3) These warrants entitle to acquire one class "B" share at a price of \$0.23 during a twelve-month period ending in April 2012 and at \$0.26 for an another twelve-month period ending in April 2012.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

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

Bons de souscription (suite)

Le tableau suivant présente les hypothèses moyennes pondérées qui ont été utilisées pour calculer la juste valeur des bons de souscription en utilisant le modèle d'évaluation de Black & Scholes :

| | Période de trois mois close le 30 septembre 2011 | Exercice clos le 30 juin 2011 | |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|
| | Three month period closed September 30, 2011 | Year ended June 30, 2011 | |
| Valeur des bons de souscription | - | 0,05 \$ | Warrants value |
| Volatilité prévue | - | 85,87 % | Expected volatility |
| Taux d'intérêts sans risque | - | 1,74 % | Risk-free interest rate |
| Taux annuel des dividendes | - | 0 % | Expected dividend rate |
| Durée estimative | - | 2 ans | Estimated duration |

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

Warrants (continued)

The following table presents the weighted average assumptions used to determine the fair value of warrants granted using the Black & Scholes option pricing model:

8 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

8- EMPLOYEE REMUNERATION

| | Période de trois mois close le 30 septembre 2011 | Exercice clos le 30 juin 2011 | |
|------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
| | Three month period closed September 30, 2011 | Year ended June 30, 2011 | |
| | \$ | \$ | |
| Salaires | 81 353 | 186 454 | Salaries |
| Charges sociales | 23 538 | 29 219 | Employee benefits |
| | <u>104 891</u> | <u>215 673</u> | |

9 - ÉVENTUALITÉS

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit la résultante, son échéance ou 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.

9- CONTINGENCIES

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in term 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 in effect. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at the time.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

9 - ÉVENTUALITÉS (suite)

- 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. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

9- CONTINGENCIES (continued)

- 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. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

10- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du trimestre, la Société a encouru des frais d'exploration de 43 000 \$, des frais d'émission d'actions de 1 000 \$, 25 185 \$ pour la restauration d'un site minier et des allocations et des frais de location de véhicules et d'équipement totalisant 8 758 \$, auprès de Décochib inc., une société ayant le même président que Mines Abcourt inc.

Au cours de l'exercice, la Société a également encouru des honoraires administratifs de 2 270 \$.

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

10- RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the quarter, the Company incurred exploration expenses amounting to \$43,000, share issuance expenses of \$1,000, \$25,185 for restoration of a mining site and allocation and rental of vehicles and equipment amounting to \$8,758 with Decochib inc., a company whose president is also president of Abcourt Mines Inc.

During the year, the Company incurred administrative fees amounting to \$2,270.

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

**11- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE
GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

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

i) 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. Au 30 septembre 2011 les dépôts à terme portent intérêt à un taux fixe de 1,53 % et il viendra à échéance en avril 2012. Par conséquent, en relation avec ceux-ci, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

ii) Risque de change

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

**11- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND
POLICIES**

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

i) 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. Term deposits and term deposit reserved for exploration bear interest at a fixed rate of 1.53% and it will be renewable in April 2012. Accordingly, in relation with term deposits, there is an exposure to fair value variation. The other financial assets and liabilities of the Company do not represent interest risk because they are without interest. The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

ii) Currency risk

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

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

iii) 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. Le risque de crédit sur l'encaisse, le dépôt à terme et le dépôt à terme réservé à l'exploration est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Les dépôts à terme, le dépôt à terme réservé à l'exploration, les intérêts à recevoir, les taxes à recevoir et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. De plus, comme la majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation, le risque de crédit est minimal.

Par contre, la Société est sujette à une concentration de crédit étant donné que les dépôts à terme sont détenus par une seule institution financière au Canada.

iv) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois de septembre 2011 la direction considère que ses liquidités sont suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

b) Juste valeur

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

c) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur à l'état de la situation financière sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants:

Niveau 1: évaluation fondée sur les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

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

iii) 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. The credit risk on cash, term deposits and term deposit reserved for exploration is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of term deposit and term deposit reserved for exploration, interest receivable, taxes receivable and other receivables. Also, as the majority of its receivables are from the governments of Quebec and Canada in the form of sales taxes receivable, the credit risk is minimal.

Therefore, the Company is subject to concentration of credit risk since its term deposits are held by a single Canadian financial institution.

iv) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of September 2011, the management considers that the funds are sufficient to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

b) Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, term deposit, term deposit reserved for exploration, other receivables and Payable, accruals and Provisions approximate carrying value due to their short-term.

c) Fair value hierarchy

Financial instruments recorded at fair value on the statement of financial position are classified using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy has the following levels:

Level 1 - valuation based on quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

**11- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)****c) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur (suite)**

Niveau 2: techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3: techniques d'évaluation fondées sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

Le tableau suivant présente les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur à l'état de la situation financière classée selon la hiérarchie d'évaluation décrite ci-dessus:

**11- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND
POLICIES (continued)****c) Fair value hierarchy (continued)**

Level 2 - valuation based on quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities, either directly (ie as prices) or indirectly (ie derived from prices);

Level 3 - valuation techniques using inputs for the assets or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

The fair value hierarchy requires the use of observable market inputs whenever such inputs exist. A financial instrument is classified to the lowest level of the hierarchy for which a significant input has been considered in measuring fair value.

The following table presents the financial instruments recorded at fair value in the statement of financial position, classified using the fair value hierarchy described above:

| | Niveau 1 / Level 1 | Niveau 2 / Level 2 | Niveau 3 / Level 3 | 30 septembre 2011 Total des actifs financiers à la juste valeur / September 30, 2011 Total financial assets at fair value |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers / Financial assets | | | | |
| Encaisse / Cash | 51 715 | - | - | 51 715 |
| Dépôt à terme / Term deposits | 6 700 000 | - | - | 6 700 000 |
| Total des actifs et passifs / Total financial assets and liabilities | 6 751 715 | - | - | 6 751 715 |

| | Niveau 1 / Level 1 | Niveau 2 / Level 2 | Niveau 3 / Level 3 | 30 juin 2011 Total des actifs financiers à la juste valeur / June 30, 2011 Total financial assets at fair value |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers / Financial assets | | | | |
| Dépôt à terme / Term deposits | 7 400 000 | - | - | 7 400 000 |
| Total des actifs et passifs / Total financial assets and liabilities | 7 400 000 | - | - | 7 400 000 |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

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

c) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur (suite)

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

c) Fair value hierarchy (continued)

| | Niveau 1 / Level 1 | Niveau 2 / Level 2 | Niveau 3 / Level 3 | 1er juillet 2010 Total des actifs financiers à la juste valeur / July 1, 2010 Total financial assets at fair value |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers / Financial assets | | | | |
| Dépôt à terme / Term deposits | 15 000 | - | - | 15 000 |
| Encaisse réservée à la prospection et l'évaluation / Cash reserved for evaluation and exploration Investments | 1 035 000 | - | - | 1 035 000 |
| Total des actifs et passifs / Total financial assets and liabilities | 1 050 000 | - | - | 1 050 100 |

Au cours de la période close le 30 septembre 2011, il n'y a eu aucun transfert important de montants entre les niveaux 1 et 2.

During the three-month period ended September 30, 2011, there were no significant transfer of amounts between level 1 and 2.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

**12- INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE
CAPITAL**

Les objectifs de gestion du capital de la Société consistent à:

- Maintenir et sauvegarder son capital en vue de continuer l'avancement et le développement des propriétés existantes et acquérir, explorer et développer d'autres propriétés minières de métaux précieux et de base;
- Investir l'encaisse disponible dans des instruments financiers très liquides et peu risqués provenant d'émetteurs de qualité, de façon à minimiser le risque de perte de capital;
- Obtenir le financement nécessaire, lorsque requis, pour compléter l'exploration et le développement de ses propriétés.

La Société considère les éléments inclus dans les capitaux propres comme constituant son capital. La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital de la part d'organismes de réglementation.

La Société gère la structure de son capital et l'ajuste selon le niveau de fonds nécessaires à la gestion de ses opérations, en fonction de l'évolution des conditions économiques et selon le risque des actifs sous-jacents, en particulier en ce qui concerne les résultats d'exploration des propriétés dans lesquelles la Société détient un intérêt.

Afin de faciliter la gestion de son capital et le développement de ses propriétés minières, la Société prépare des budgets de dépenses annuelles, qui sont mis à jour lorsque nécessaire, et qui sont révisés et approuvés par le conseil d'administration de la Société. De plus, la Société peut émettre de nouvelles actions, contracter de nouveaux emprunts, conclure des ententes d'options sur ses propriétés minières en contrepartie de liquidités et/ou d'engagements d'exploration de la part de partenaires, faire des ententes de coparticipation ou disposer de certains actifs. La politique d'investissement de la Société est de déposer ses liquidités dans des comptes portant intérêts provenant d'institutions financières reconnues afin de maximiser les liquidités. Dans le but de maximiser les efforts de développement en cours, la Société ne verse pas de dividendes. Malgré les risques décrits à la note "Description de l'entreprise et continuité d'exploitation", la Société prévoit continuer de recueillir des fonds, lorsque requis, afin de continuer à répondre à ses objectifs de gestion du capital.

La société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accordé, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. Au cours de la période, la Société a respecté ses exigences réglementaires.

12- CAPITAL DISCLOSURES

The Company's objectives when managing capital are:

- to maintain and safeguard its accumulated capital in order to maintain a sufficient level of funds, to support continued evaluation and maintenance at the Company's existing properties, and to acquire, explore, and develop other precious and base metal deposits;
- to invest cash on hand in highly liquid and highly rated financial instruments with high credit quality issuers, thereby minimizing the risk of loss of principal;
- to obtain the necessary financing to complete exploration and development of its properties, if and when it is required.

In the management of capital, the Company includes shareholders' equity and cash in the definition of capital. The Company is not exposed to externally imposed capital requirements.

The Company manages the capital structure and makes adjustments to it, based on the level of funds required to manage its operations in light of changes in economic conditions and the risk characteristics of its underlying assets, especially with respect to exploration results on properties in which the Company has an interest.

In order to facilitate the management of capital and development of its mining properties, the Company prepares annual expenditure budgets, which are updated as necessary and are reviewed and approved by the Company's Board of Directors. In addition, the Company may issue new equity, incur additional debt, option its mining properties for cash and/or expenditure commitments from optionees, enter into joint venture arrangements, or dispose of certain assets.

The Company's investment policy is to hold cash interest bearing accounts at high credit quality financial institutions to maximize liquidity. In order to maximize ongoing development efforts, the Company does not pay dividends. Notwithstanding the risks described in Note "Description of the business and going concern", the Company expects to continue to raise funds, from time to time, to continue meeting its capital management objectives.

The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. During the period, the Company has respected all of its regulatory requirements.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

13- TRANSITION AUX IFRS

Les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2012 seront ses premiers états financiers annuels préparés conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés tel qu'il est décrit à la note 2, notamment en ce qui concerne l'application de IFRS 1. L'incidence de la transition aux IFRS sur les capitaux propres, le résultat global et les mouvements de trésorerie présentés est décrite dans cette note et est expliquée plus en détail dans les notes relatives aux tableaux.

En outre, IFRS 1 exige la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la Société a commencé à appliquer les IFRS le 1er juillet 2010 (la "date de transition"). IFRS 1 impose aux premiers adoptants d'appliquer rétrospectivement toutes les normes IFRS en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière, soit le 30 juin 2012 pour la Société. Cependant, elle prévoit certaines exemptions optionnelles et certaines exceptions obligatoires pour les premiers adoptants des IFRS.

Choix initiaux lors de l'adoption:

Au moment de la transition, IFRS 1 autorise certaines exemptions facultatives et prescrit certaines exceptions à l'application rétrospective complète. La Société a appliqué les exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives. Les exemptions et exceptions suivantes ont été adoptées par la Société.

Choix des exemptions facultatives lors de la transition aux IFRS:

Rémunération à base d'actions

La Société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2, "Paiement fondé sur des actions", aux options d'achat d'actions octroyées avant le 7 novembre 2002 dont les droits sont devenus acquis avant la date de transition.

Exceptions obligatoires lors de la transition aux IFRS:

Estimations

Les informations a posteriori ne sont pas utilisées pour créer ou réviser des estimations. Les estimations faites antérieurement par la compagnie selon les PCGR du Canada n'ont pas été révisées lors de l'application des IFRS sauf si cela était nécessaire pour refléter des différences entre les méthodes comptables.

Décomptabilisation des actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers qui ont été décomptabilisés avant le 1er juillet 2010 selon les PCGR du Canada n'ont pas été comptabilisés selon les IFRS. La compagnie a appliqué par anticipation la modification de IFRS 1 à ce sujet au niveau de la date d'application de l'exception, soit le 1er juillet 2010.

13- TRANSITION TO IFRS

The Company's financial statements for the year ended June 30, 2012 will be the first financial statements that comply with IFRS. These interim financial statements were prepared as described in Note 2, including the application of IFRS 1. The effect of the transition to IFRS on equity, comprehensive income and the cash flows is presented and described in this note, and is explained in greater detail in the notes associated with the tables.

IFRS 1 also requires that comparative financial information be provided. As a result, the first date at which the Company has applied IFRS was July 1st, 2010 ("the transition date"). IFRS 1 requires first-time adopters to retrospectively apply all effective IFRS standards as of the reporting date, which for the Company will be June 30, 2012.

However, it also provides for certain optional exemptions and certain mandatory exceptions for first-time IFRS adopters.

Initial election upon adoption:

Upon transition, IFRS 1 permits certain optional exemptions and dictates certain mandatory exceptions from full retrospective application. The Company applied mandatory exceptions and certain optional exemptions. The following exemptions and exceptions were adopted by the Company.

IFRS optional exemptions applied at the time of the transition:

Stock-based compensation

In accordance with IFRS 1, the Company elected to apply IFRS 2 "Share-based Payment". This exemption enables the Company to apply IFRS 2 retrospectively at the transition date only to equity instruments that were granted after November 7, 2002 and had not vested by the IFRS transition date.

IFRS mandatory exceptions at the time of the transition:

Estimates

Hindsight is not used to create or revise estimates. The estimates made by the Company under Canadian GAAP were not revised for application of IFRS except where necessary to reflect any difference in accounting policies.

Derecognition of financial assets and liabilities

Financial assets and liabilities that were derecognized before July 1, 2010 in accordance with its previous Canadian GAAP shall not be recognized in accordance with IFRS. The Company has early adopted IFRS 1 modification regarding the first-time adoption of the exception, which is July 1, 2010.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

13- TRANSITION AUX IFRS (suite)

Notes relatives aux rapprochements:

En plus des exemptions optionnelles et des exceptions obligatoires mentionnées précédemment, les rubriques ci-dessous font état des différences importantes entre les méthodes comptables antérieures selon les PCGR du Canada et les nouvelles méthodes comptables selon les IFRS que la compagnie applique maintenant. Seules les différences qui ont une incidence pour la Société à la date de transition sont décrites ci-dessous. Ce qui suit n'est pas un résumé complet de toutes les différences entre les PCGR du Canada et les IFRS. À moins qu'une incidence quantitative ne soit fournie ci-dessous, l'effet du changement n'a pas été significatif pour la Société.

Différence de présentation:

Certaines différences de présentation entre le référentiel comptable antérieur ("PCGR") et les IFRS n'ont aucune incidence sur le résultat global présenté ou sur le total des capitaux propres. Ces différences ont été inscrites dans la section "Reclassements découlant des IFRS" et en voici les grandes lignes:

Actifs de prospection et d'évaluation

Les propriétés minières et les frais d'exploration reportés présentés antérieurement à l'état de la situation financière sont maintenant présentés dans un seul poste à l'état de la situation financière. Ils sont maintenant présentés à titre d'actifs de prospection et d'évaluation. Par contre, ils sont toujours présentés en détail dans la note aux états financiers.

Différence de comptabilisation:

Certaines différences de comptabilisation entre le référentiel comptable ("PCGR") et les IFRS ont une incidence sur le résultat global présenté ou sur le total des capitaux propres. Ces différences ont été inscrites dans la section "Ajustements découlant des IFRS" et en voici les grandes lignes:

Actions accréditives

Auparavant, selon les PCGR du Canada, la Société comptabilisait l'impact fiscal relatif aux actions accréditives selon le CPN-146. Selon cette norme, l'impact fiscal de la renonciation des actions accréditives aux investisseurs était comptabilisé au moment où la Société déposait les documents fiscaux auprès des autorités fiscales, pourvu qu'il y avait une assurance raisonnable que les dépenses seraient encourues.

Selon les IFRS, la Société a décidé de comptabiliser l'impact fiscal des actions accréditives en utilisant la méthode des justes valeurs relatives. Selon cette méthode, le moment de la comptabilisation de cet impact fiscal diffère en comparaison avec les anciennes normes suivies par la Société. En effet, dorénavant, l'impact fiscal est comptabilisé à la date où la société a renoncé aux déductions fiscales au profit des investisseurs et au moment où celle-ci a engagé les dépenses admissibles d'exploration.

13- TRANSITION TO IFRS (continued)

Notes relating to reconciliations:

In addition to the optional exemptions and mandatory exceptions discussed above, the following narratives explain the significant differences between the previous Canadian GAAP accounting policies and current IFRS accounting policies applied by the Company. Only those differences that impact the Company as of the transition date are described below. The following is not a complete summary of all of the differences between Canadian GAAP and IFRS. Unless a quantitative impact was noted below, the impact from the change was not material for the Company.

Presentation differences:

Certain presentation differences between previous Canadian GAAP and IFRS have no impact on earnings or total equity. These differences were noted in the section entitled "IFRS Reclassifications" and can be summarized as:

Evaluation and exploration assets

Mining properties and deferred exploration expenditures presented previously at the statement of the financial position are now presented in a sole account at the statement of the financial position. They are now presented as evaluation and exploration assets, but, the detail is always presented in the financial statements' note.

Difference of computation:

Certain computation differences between previous Canadian GAAP and IFRS have impact on earnings or total equity. These differences were noted in the section entitled "IFRS Adjustments" and can be summarized as:

Flow-through shares

Under Canadian GAAP (EIC-146), when flow-through shares are issued, they are initially recorded in capital stock at their issue price. On the date the expenses are renounced (by filling the prescribed forms) to the investors, a deferred tax liability is recognized as share issuance expenses (a reduction of capital stocks).

On IFRS standard, the Company decided to record the fiscal impact of flow-through shares by using the relative fair value method. Under this method, the timing of recording the fiscal impact is different in comparison with the previous standard. Now, the fiscal impact is recorded at the date that the company renounce to fiscal deduction to the investors and when the company has incur the admissible exploration expenses.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS
FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(unaudited)

13- TRANSITION AUX IFRS (suite)

Différence de comptabilisation: (suite)

L'émission d'actions accréditatives est comptabilisée comme un instrument financier composé. La composante passif représente l'obligation de transférer les déductions fiscales aux investisseurs. Les produits des émission de financement accréditifs sont répartis entre les actions accréditatives émises et le passif au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse de croissance TSX au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué aux autres passifs. Cette nouvelle norme a engendré un retraitement des chiffres comparatifs.

Rapprochement des PCGR du Canada et des IFRS

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements des capitaux propres, du résultat, du résultat global entre les PCGR de Canada et les IFRS.

13- TRANSITION TO IFRS (continued)

Difference of computation: (continued)

Under IFRS, flow-through shares are recognized based on the quoted price of the existing share on the date of the issue. The difference between the amount recognized in capital stock and the amount the investors pay for the shares (premium) is recognized as other liability which is reversed into earnings as deferred tax recovery when eligible expenses have been made. The tax effect resulting from the renunciation is recorded as a deferred tax expense eligible expenses have been made. This new standard has resulted in a restatement of comparative figures.

Reconciliations of the financial statements previously under Canadian GAAP to the financial statements prepared under IFRS

The following are reconciliations of the financial statements previously presented under Canadian GAAP to the financial statements prepared under IFRS.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

RAPPROCHEMENT DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU
1er JUILLET 2010
RECONCILIATION OF STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF
JULY 1, 2010

| Postes selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP accounts | Montants selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP balance | Ajustements découlant des IFRS / IFRS ajustements | Reclassement découlant des IFRS / IFRS Reclassifications | Montants selon les IFRS / IFRS balance | Postes selon IFRS / IFRS accounts |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ACTIF / ASSETS | | | | | ACTIF / ASSETS |
| Actif à court terme / Current assets | | | | | Courant / Current assets |
| Dépôts à terme / Term deposits | 15 000 | - | - | 15 000 | Dépôts à terme / Term deposits |
| Dépôts à terme réservé à l'exploration / Term deposits reserved for exploration | 1 035 000 | - | - | 1 035 000 | Dépôts à terme réservé à l'exploration / Term deposits reserved for exploration |
| Débiteurs / Accounts receivables | 387 957 | - | - | 387 957 | Débiteurs / Accounts receivables |
| Frais payés d'avance / Prepaid expense | 200 | - | - | 200 | Frais payés d'avance / Prepaid expense |
| | 1 438 157 | - | - | 1 438 157 | |
| Redevances / Royalties | 100 | - | - | 100 | Redevances / Royalties |
| Immobilisations / Property, plan and Equipment | 2 836 737 | - | - | 2 836 737 | Immobilisations / Property, plan and Equipment |
| Propriétés minières / Mining properties | 1 077 366 | - | (1 077 366) | - | Propriétés minières / Mining properties |
| Frais d'exploration reportés / Deferred exploration expenditures | 4 132 746 | - | 1 077 366 | 5 210 112 | Actifs de prospection et d'évaluation reportés / Deferred Evaluation and Exploration expendit |
| | 9 485 106 | - | - | 9 485 106 | |
| PASSIF / LIABILITIES | | | | | PASSIF / LIABILITIES |
| Passif à court terme / Current liabilities | | | | | Courant / Current liabilities |
| Découvert bancaire / Bank overdraft | 79 421 | - | - | 79 421 | Découvert bancaire / Bank overdraft |
| Créiteurs et frais courus / accrued liabilities | 192 776 | - | - | 192 776 | Fournisseurs et autres créiteurs / Payables, accruals and provisions |
| | 272 197 | - | - | 272 197 | |
| Autre passif / Other liability | - | 269 544 | - | 269 544 | Autre passif / Other liability |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | SHARE HOLDERS' EQUITY |
| Capital-actions / Capital stock | 24 377 415 | (874 081) | - | 23 503 334 | Capital-social / Capital stock |
| Surplus d'apport / Contributed surplus | 1 766 299 | - | - | 1 766 299 | Surplus d'apport / Contributed surplus |
| Bons de souscription / Warrants | 964 238 | - | - | 964 238 | Bons de souscription / Warrants |
| Déficit / Deficit | (17 895 043) | 604 537 | - | (17 290 506) | Déficit / Deficit |
| | 9 212 909 | (269 544) | - | 8 943 365 | |
| | 9 485 106 | - | - | 9 485 106 | |

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

RAPPROCHEMENT DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AU 30 JUIN 2011

RECONCILIATION OF STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT OF
JUNE 30, 2011

| Postes selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP accounts | Montants selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP balance | Ajustements découlant des IFRS / IFRS ajustements | Reclassement découlant des IFRS / IFRS Reclassifications | Montants selon les IFRS / IFRS balance | Postes selon IFRS / IFRS accounts |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| ACTIF / ASSETS | | | | | ACTIF / ASSETS |
| Actif à court terme / Current assets | | | | | Courant / Current assets |
| Dépôts à terme / Term deposits | 7 400 000 | - | - | 7 400 000 | Dépôts à terme / Term deposits |
| Débiteurs / Accounts receivable | 1 017 439 | - | - | 1 017 439 | Débiteurs / Accounts receivables |
| | 8 417 439 | - | - | 8 417 439 | |
| Redevances / Royalties | 100 | - | - | 100 | Redevances / Royalties |
| Immobilisations / Property, plan and Equipment | 2 880 116 | - | - | 2 880 116 | Immobilisations corporelles / Property, plan and Equipment |
| Propriétés minières / Mining properties | 1 489 642 | - | (1 489 642) | - | Propriétés minières / Mining properties |
| Frais d'exploration reportés / Deferred exploration expenditures | 6 804 790 | - | 1 489 642 | 8 294 432 | Actifs de prospection et d'évaluation / Exploration assets |
| | 19 592 087 | - | - | 19 592 087 | |
| PASSIF / LIABILITIES | | | | | PASSIF / LIABILITIES |
| Passif à court terme / Current liabilities | | | | | Courant / Current liabilities |
| Découvert bancaire / Bank overdraft | 131 700 | - | - | 131 700 | Découvert bancaire / Bank overdraft |
| Créditeurs et frais courus / accrued liabilities | 176 532 | - | - | 176 532 | Fournisseurs et autres créditeurs / Payables, accruals and provisions |
| | 308 232 | - | - | 308 232 | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | SHAREHOLDERS' EQUITY |
| Capital-actions / Capital stock | 32 740 686 | (953 817) | - | 31 786 869 | Capital-social / Capital stock |
| Surplus d'apport / Contributed surplus | 3 102 753 | - | - | 3 102 753 | Surplus d'apport / Contributed surplus |
| Bons de souscription / Warrants | 3 970 388 | - | - | 3 970 388 | Bons de souscription / Warrants |
| Déficit / Deficit | (20 529 972) | 953 817 | - | (19 576 155) | Déficit / Deficit |
| | 19 283 855 | - | - | 19 283 855 | |
| | 19 592 087 | - | - | 19 592 087 | |

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

RAPPROCHEMENT DU COMPTE DE RÉSULTAT
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2010

RECONCILIATION OF STATEMENT OF EARNINGS FOR THE THREE-MONTH
PERIOD ENDED AS AT SEPTEMBER 30, 2010

| Postes selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP accounts | Montants selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP balance | Ajustements découlant des IFRS / IFRS ajustements | Reclassement découlant des IFRS / IFRS Reclassifications | Montants selon les IFRS / IFRS balance | Postes selon IFRS / IFRS accounts |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| REVENUS / REVENUE | | | | | REVENUS / REVENUE |
| Revenus d'intérêts / Interest revenue | 833 | - | - | 833 | Revenus d'intérêts / Interest revenue |
| | 833 | - | - | 833 | |
| FRAIS / EXPENSES | | | | | FRAIS / EXPENSES |
| Frais généraux d'administration / General administrative expenses | 79 012 | - | - | 79 012 | Frais généraux d'administration / General administrative expenses |
| Restauration du site / Site Restoration | 48 264 | - | - | 48 264 | Restauration du site / Site Restoration |
| Rémunération à base d'actions / Stock- based remuneration | 63 300 | - | - | 63 300 | Rémunération à base d'actions / Stock-based remuneration |
| | 190 576 | - | - | 190 576 | |
| PROFIT (PERTE) AVANT IMPÔTS / PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAX | (189 743) | - | - | (189 743) | PERTE AVANT IMPÔTS / LOSS BEFORE INCOME TAX |
| Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs / Future income and mining taxes | - | (71 474) | - | (71 474) | Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés / Deferred income and mining taxes |
| Perte nette et résultats étendus / Net loss and comprehensive loss | (189 743) | (71 474) | - | (118 269) | Perte nette et résultat global / Net loss and comprehensive loss |

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(non audité)

(unaudited)

RAPPROCHEMENT DU COMPTE DE RÉSULTAT
POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2011RECONCILIATION OF STATEMENT OF EARNINGS FOR THE YEAR ENDED
AS AT JUN 30, 2011

| Postes selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP accounts | Montants selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP Balance | Ajustements découlant des IFRS / IFRS ajustements | Reclassement découlant des IFRS / IFRS Reclassifications | Montants selon les IFRS / IFRS balance | Postes selon IFRS / IFRS accounts |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| REVENUS / REVENUE | | | | | REVENUS / REVENUE |
| Revenus d'intérêts / Interest income | 38 479 | - | - | 38 479 | Revenus d'intérêts / Interest revenue |
| Autres revenus / Other income | 20 | - | - | 20 | Autres revenus / Other revenue |
| | <u>38 499</u> | - | - | <u>38 499</u> | |
| FRAIS D'ADMINISTRATION / ADMINISTRATIVE EXPENSES | | | | | FRAIS D'ADMINISTRATION / ADMINISTRATIVE COSTS |
| Impôts de la partie XII.6 / Part XXI.6 taxes | 25 000 | - | - | 25 000 | Impôts de la partie XII.6 / Part XXI.6 taxes |
| Amortissement des immobilisations corporelles / Depreciation of property, plan and equipment | 15 093 | - | - | 15 093 | Amortissement des immobilisations corporelles / Depreciation of property, plan and equipment |
| Honoraires professionnels / Professional fees | 45 804 | - | - | 45 804 | Honoraires professionnels / Professional fees |
| Honoraires des consultants / Consultant fees | 117 559 | - | - | 117 559 | Honoraires professionnels / Professional fees |
| Charges sociales / Fringe benefits | 14 390 | - | - | 14 390 | Charges sociales / Fringe benefits |
| Restauration du site / Restoration of site | 92 898 | - | - | 92 898 | Restauration du site / Restoration of site |
| Frais généraux d'administration / General administrative expenses | 137 521 | - | - | 137 521 | Frais généraux d'administration / General administrative expenses |
| Publicité / Advertising | 19 275 | - | - | 19 275 | Publicité / Advertising |
| Inscription, registrariat et information aux actionnaires | 74 011 | - | - | 74 011 | Inscription, registrariat et information aux actionnaires |
| Rémunération à base d'actions / Stock- based remuneration | 742 100 | - | - | 742 100 | Rémunération à base d'actions / Stock- based remuneration |
| | <u>1 283 651</u> | - | - | <u>1 283 651</u> | |
| PERTE D'EXPLOITATION | <u>1 245 152</u> | - | - | <u>1 245 152</u> | |

MINES ABCOURT INC.
ABCOURT MINES INC.
**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**
**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

(non audité)

(unaudited)

**RAPPROCHEMENT DU COMPTE DE RÉSULTAT POUR L'EXERCICE CLOS
LE 30 JUIN 2011 (suite)**
**RECONCILIATION OF STATEMENT OF EARNINGS FOR THE YEAR
ENDED AS AT JUNE 30, 2011 (continued)**

| Postes selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP accounts | Montants selon les PCGR du Canada / Canadian GAAP Balance | justements découlant des IFRS / IFRS ajustements | Reclassement découlant des IFRS / IFRS Reclassifications | Montants selon les IFRS / IFRS balance | Postes selon IFRS / IFRS accounts |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| PERTE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERS DIFFÉRÉS / LOSS BEFORE DEFERRED INCOME AND MINING TAXES | 1 245 152 | - | - | 1 245 152 | PERTE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERS DIFFÉRÉS / LOSS BEFORE DEFERRED INCOME AND MINING TAXES |
| Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs / Future income and mining taxes | (319 500) | (29 780) | - | (349 280) | Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés / Deferred income and mining taxes |
| PERTE NETTE ET TOTAL DU RÉSULTAT ÉTENDU / NET LOSS AND TOTAL COMPREHENSIVE LOSS | 925 652 | (29 780) | - | 895 872 | PERTE NETTE ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL / NET LOSS AND TOTAL COMPREHENSIVE LOSS |
| PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE / BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE | 0,01 | - | - | 0,01 | PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE / BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE |

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2011

(unaudited)

| RAPPROCHEMENT CAPITAUX PROPRES POUR LES PÉRIODES CLOUSES LES: | 30 juin 2011 June 30, 2011 | 30 septembre 2010 September 30, 2010 | 1 juillet 2010 July 1, 2010 | ECONCILIATION OF STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIODSENDED AS AT : |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Capitaux propres selon les PCGR du Canada | 19 283 855 | 9 086 538 | 9 212 909 | Equity under Canadian GAAP |
| Retraitement du déficit au 1er juillet 2010 | 604 537 | 604 537 | 604 537 | Restatement of deficit as at July 1, 2010 |
| Retraitement du capital-social au 1er juillet 2010 | (874 081) | (874 081) | (874 081) | Restatement of capital stock as at July 1, 2010 |
| Retraitement du déficit au 30 septembre 2010 | 71 402 | 71 402 | | Restatement of deficit as at September 30, 2010 |
| Retraitement du déficit au 31 décembre 2010 | 129 177 | | | Restatement of deficit as at December 31, 2010 |
| Retraitement du déficit au 31 mars 2011 | 29 041 | | | Restatement of deficit as at March 31, 2011 |
| Retraitement du déficit au 30 juin 2011 | 39 924 | | | Restatement of deficit as at June 30, 2011 |
| Total des capitaux propres selon les IFRS | 19 283 855 | 8 888 396 | 8 943 365 | Total Equity under IFRS |