

## **MINES ABCOURT INC.**

### **RAPPORT DE GESTION MODIFIÉ POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2011**

Ce rapport de gestion modifié offre une analyse de nos résultats d'exploration et de notre situation financière qui permet au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats d'exploration et de la situation financière du trimestre terminé le 31 mars 2011 comparativement au troisième trimestre de l'année précédente. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers vérifiés du 30 juin 2010 et les notes afférentes. Nos états financiers sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire. Nos états financiers et ce rapport de gestion, sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'exploration et de notre situation financière.

Vous êtes invités à consulter le site web de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) où tous les documents déposés selon la Loi se trouvent et le site web d'Abcourt à [www.abcourt.com](http://www.abcourt.com) où vous trouverez des informations additionnelles,

Nos activités minières consistent en différents travaux d'exploration et de mise en valeur et en des études en vue de mettre nos propriétés minières en exploitation.

#### **RÉSULTATS**

##### **Revenus d'intérêts**

Nos revenus consistent essentiellement en intérêts reçus sur des certificats de dépôts. Le montant reçu au 3<sup>e</sup> trimestre a été de 10 960 \$.

##### **Dépenses d'administration**

Au troisième trimestre, les dépenses d'administration se sont élevées à 155 684 \$ et ont été semblables à celles du troisième trimestre de l'année précédente (162 850 \$).

##### **Perte d'exploitation**

La perte d'exploitation de 144 724 \$ pour le troisième trimestre a aussi été semblable à celle de 2009 (162 562 \$).

##### **Profit net (perte nette)**

Suite à la comptabilisation des impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs, un profit de 200 820\$ est déclaré pour le trimestre terminé au 31 mars 2011. En 2010, une perte de 5 874\$ a été inscrite aux livres.

## **FLUX DE TRÉSORERIE**

### **Exploitation**

Au troisième trimestre, les activités d'exploitation, avant variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont absorbé un flux de trésorerie de 141 717 \$ tandis qu'en 2010, pour la même période, 109 812 \$ avait été utilisés. En 2010 et en 2011, aucune vente n'a été réalisée. Les éléments hors-caisse du fonds de roulement ont généré 23 697 \$ en 2011 et 17 319 \$ en 2010.

### **Financement**

Au cours du 3<sup>e</sup> trimestre de l'exercice courant, les financements réalisés ont rapporté 1,8 M \$ tandis que pour l'année précédente, il n'y avait pas eu de financement.

### **Investissement**

Au cours du 3<sup>e</sup> trimestre, les investissements, en tenant compte de l'encaisse réservée à l'exploration, ont été de 175 014 \$. En 2010, un montant de 388 735 \$ avait été investi. Au cours de ces deux périodes, l'investissement principal a été les frais d'exploration reportés.

### **Trésorerie à la fin du troisième trimestre**

Au troisième trimestre, la trésorerie a augmenté de 1 463 682 \$. L'an dernier, au 3<sup>e</sup> trimestre, les liquidités avaient diminué de 481 228 \$. Les liquidités disponibles sont suffisantes pour couvrir les activités prévues de la Société au cours des prochains mois.

## **FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**

Les frais d'exploration reportés de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2011 ont totalisé 1 226 371 \$ comparés à 721 230 \$ l'année précédente.

Le gros des dépenses de cette année consiste en frais de forage au diamant sur les propriétés Elder et Abcourt-Barvue et au dénoyage de la mine Elder. L'an dernier, les dépenses étaient reliées à des frais d'ingénieurs pour des études techniques et des forages à la mine Elder.

### **Détails sur les deux plus importants items des frais d'exploration reportés pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2011**

- 1- La plus grande dépense consiste en forage au diamant pour un montant de 1 379 021 \$ ;
- 2- La deuxième plus grande dépense consiste en honoraires d'ingénieurs relatifs au forage pour un montant de 310 298 \$.

## **BILAN**

L'actif total au 31 mars 2011 s'établit à 14 029 581 \$, comparé à 9 485 106 \$ à la fin de juin 2010. L'augmentation des actifs indiquée ci-dessus provient essentiellement du financement de 4,6 M \$ réalisé en décembre 2010.

## NOUVEAUTÉS AUX CONVENTIONS COMPTABLES

Dans les états financiers vérifiés du 30 juin 2010, quelques changements aux conventions comptables ont été notés.

Durant le trimestre, il n'y a pas eu d'autres changements dans les conventions comptables.

### Normes internationales d'information financière (IFRS)

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les IFRS sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société doit mettre en application les IFRS pour son trimestre terminé le 30 septembre 2011. La Société a engagé un consultant pour établir un diagnostic de la situation et élaborer un plan de transition.

Le tableau ci-après résume les progrès que nous avons accomplis et nos prévisions quant à l'échéancier de notre plan de transition aux IFRS :

Évaluation et analyse des principaux domaines où les modifications de conventions comptables pourraient avoir une incidence significative sur les états financiers de la Société.	Complété.
Évaluation des changements potentiels sur les systèmes d'information, les activités commerciales et les ententes contractuelles.	En cours. À être complété conjointement avec la production des états financiers du 1 <sup>er</sup> trimestre 2011 en IFRS (T1 2012).
Détermination finale des conventions comptables et des impacts quantitatifs de l'adoption des IFRS sur les postes des états financiers de la Société, y compris l'application d'IFRS 1 <i>Première application des Normes internationales</i> .	En cours. À être complété conjointement avec la production des états financiers du 1 <sup>er</sup> trimestre 2011 en IFRS (T1 2012).
Conclusions et décisions définitives quant aux implications de changements de conventions comptables sur les systèmes d'information, les activités commerciales et les ententes contractuelles.	En cours. À être complété conjointement avec la production des états financiers du 1 <sup>er</sup> trimestre 2011 en IFRS (T1 2012).

### Autres nouvelles normes

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

## PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (vérifiées)

### Exercices terminés le 30 juin

Résultats (\$)	2010	2009	2008
Intérêts	4 464	17 992	95 329
Profit net (perte nette)	(45 101)	(483 258)	(285 702)
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	(0,00)	(0,01)	(0,01)
<b>Bilan (\$)</b>			
Espèces et quasi-espèces	1 050 000	350 000	827 113
Actif total	9 485 106	7 666 516	7 317 524
Dette à long terme	--	--	--
<b>Exploration minière (\$)</b>			
Frais d'exploration, net des subventions	995 684	655 173	977 106

## INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non vérifiées)

	2011 Mars	2010 Mars	2010 Déc.	2009 Déc.	2010 Sept.	2009 Sept.	2010 Juin	2009 Juin
Résultats et résultats étendus (\$)								
Intérêts	10 960	613	1 219	1 434	833	1 827	590	7 843
Profit net (perte nette)	200 820	(5 874)	(148 767)	(137 506)	(189 671)	(186 523)	284 802	(125 383)
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bilan (\$)								
Espèce, quasi-espèces	2 672 962	1 665 377	2 264 768	2 146 605	650 000	141 330	1 050 000	350 000
Actif total	14 029 581	9 633 486	13 560 719	9 560 760	9 423 279	7 655 218	9 485 106	7 666 516
Total dette à long terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Exploration minière (\$)								
Frais d'exploration	827 938	368 667	1 060 419	229 969	305 226	122 594	407 862	(16 309)

## OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

### Dettes à long terme

Nous n'avons pas de dette à long terme.

### Redevances

<u>Propriétés</u>	<u>Redevance</u>	<u>Propriétés</u>	<u>Redevance</u>
Elder	2 à 3 % NSR	Tagami	1 à 2 % NSR
Barvue	0,25 \$/tonne courte	Jonpol	2,5 % NSR
Vendôme	0	Aldermac	2,00 \$/tonne sur 1,5 M tonnes
Abcourt	0	Aldermac ouest	2% NSR

### Environnement

À ce jour, la Société a dépensé 514 208 \$ pour la restauration d'un ancien bassin de sédimentation sur la propriété Abcourt-Barvue. Une petite usine de traitement des eaux doit être construite à un coût d'environ 100 000 \$. Un certificat d'autorisation a été reçu du ministère du Développement durable, de l'Environnement et des Parcs pour cette usine.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Entre le 30 juin 2010 et le 31 mars 2011, un montant de 23 740 \$ a été payé à une société apparentée pour l'usage de véhicules automobiles. Cette société est contrôlée par M. Renaud Hinse, président d'Abcourt.

## CAPITAL-ACTIONS AUTORISÉ ET ÉMIS LE 31 MARS 2011

Classe d'actions	Valeur au pair	Nombre autorisé	Nombre émises	Montant reçu
Cat, A (non-votante)	Aucune	illimité	aucune	0
Cat, B (votante)	Aucune	illimité	113 496 374	28 897 275 \$
Privilégiée	à déterminer	illimité	aucune	0

**ACTIONS ÉMISES AU COURS DU TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2011**

<u>Description</u>	<u>Nombre</u>	<u>Prix</u>
Bons de souscription	2 080 182	0,17 \$
Options de courtier	200 000	0,13 \$
Achat propriétés	1 170 020	0,20 \$
Placement privé – ordinaires	663 936	0,135 \$
Placement privé – accréditives	<u>1 077 090</u>	<u>0,145 \$</u>
Total:	5 191 228	0,165

**OPTIONS D'ACHAT D'ACTION, BONS DE SOUSCRIPTION ET VALEURS MOBILIÈRES CONVERTIBLES AU 31 MARS 2011**

<u>Options</u>	<u>Nombre</u>	<u>Prix</u>	<u>Expiration</u>
	200 000	0,10 \$	30 septembre 2014
	400 000	0,10 \$	4 décembre 2014
	350 000	0,10 \$	3 février 2015
	100 000	0,16 \$	3 février 2015
	<u>1 250 000</u>	0,10 \$	2 août 2015
	2 300 000		

**Bons de souscription en circulation**

<u>Description :</u>	<u>Nombre</u>	<u>Prix \$</u>	<u>Date d'expiration</u>
Placement privé, Juin 2009	685 000	0,15	Juin 2011
Northern & Plac, privé (ord.)	3 731 121	0,17	Décembre 2011
“ “ “ “ (accr.)	4 677 726	0,19	Décembre 2011
Northern & Plac, privé (ord.)	576 000	0,17	Décembre 2011
“ “ “ “ (accr.)	407 191	0,19	Décembre 2011
Prospectus (ord.)	17 230 000	0,175 (1)	13 décembre 2012
Prospectus (ord.)	4 500 000	0,175 (1)	21 décembre 2012
Placement privé (ord.)	2 515 788	0,175 (1)	30 décembre 2012
Placement privé (accr.)	<u>3 986 821</u>	0,25 (2)	30 décembre 2012
Total :	38 309 646		

(1) En décembre 2011, les bons de souscriptions deviendront exerçables à 0,195 \$ par action.

(2) En décembre 2011, les bons de souscriptions deviendront exerçables à 0,30 \$ par action.

**OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS, BONS DE SOUSCRIPTION ET VALEURS MOBILIÈRES  
CONVERTIBLES AU 31 MARS 2011**

**Options émises aux courtiers et à des intervenants**

<b>Description</b>	<b>Nombre</b>	<b>Prix \$</b>
Solde au 30 juin 2010	1 119 833	0,14
Octroyées	2 405 879	0,17
Exercées	(406 341)	-
Annulées	<u>(57 000)</u>	0,16
Solde au 31 mars 2011	<u>3 062 371</u>	

<b>Options aux courtiers et à des intervenants en circulation</b>	<b>Prix</b>	<b>Date d'expiration</b>
	\$	
656 492	0,13	Déc. 2011
1 749 750	0,14	Déc. 2012
138 888	0,14	Déc. 2012
<u>517 241</u>	0,15	Déc. 2012
<u>3 062 371</u>		

Durant le 1<sup>er</sup> trimestre, 1 100 000 bons à un prix de 0,26 \$ par action et 2 279 000 bons à un prix de 0,30 \$ par action ont expiré. Durant le 2<sup>e</sup> trimestre, 400 000 bons à un prix de 0,30 \$ par action ont expiré. Durant le 3<sup>e</sup> trimestre, 75 000 bons à 0,20 \$ par action ont expiré.

**VALEURS MOBILIÈRES CONVERTIBLES**

Aucune

**ACTIONS ENTIÈRCÉES**

Aucune

## **PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

Mines Abcourt inc, possède deux projets miniers à un stade avancé de développement, en Abitibi, Québec, Canada :

- Un projet d'or comprenant les propriétés Elder et Tagami près de Rouyn-Noranda, Québec, Canada,
- Un projet d'argent et de zinc comprenant les propriétés Abcourt-Barvue et Vendôme-Barvallée à Barraute au nord de Val-d'Or, Québec, Canada,

et deux projets à un stade avancé d'exploration, aussi en Abitibi, Québec, Canada :

- La propriété Aldermac, située près de Rouyn-Noranda, Québec, Canada, avec des ressources historiques en cuivre-zinc-argent-or,
- La propriété Jonpol, située près d'Amos, Québec, Canada, avec des ressources historiques en cuivre-zinc-argent-or,

Voici quelques renseignements sur chacune de ces propriétés :

### **LA MINE ELDER**

La mine Elder est détenue à 100 % par Abcourt. Cette mine est avantageusement située à seulement six milles (10 km) au nord-ouest de la communauté minière de Rouyn-Noranda au Québec. La propriété comprend 24 claims contigus et une concession minière couvrant une aire de 587 hectares. Il y a plusieurs petites redevances payables sur différentes parties de la propriété.

L'aménagement de surface comprend un bureau, un bâtiment de service, une chambre de treuil et un chevalement de puits. La mine est desservie jusqu'à une profondeur de 762 mètres (2 500 pieds) par deux puits et 14 niveaux. Une partie du matériel minier est disponible et toutes les installations minières sont en place. La réouverture de la mine pourrait se faire rapidement.

Le minerai de la veine No 1 se trouve dans plusieurs veines de quartz ayant une direction de N-40°-E à la surface, mais est-ouest à 305 mètres (1 000 pieds) de profondeur et un pendage de 22° vers le sud-est. Par exception, la veine No 4 a une direction nord-sud et un pendage de 22° vers l'est. La veine CDR est située à 4 500 pieds (1 377 m) au sud de la veine No 1.

De 1984 à 1989, environ 23 M \$ furent dépensés sur cette propriété par la société en co-participation Ressource Aunore Inc – Nova Beaucage Mines Limited. Les bâtiments et les installations de surface furent mis en place et le matériel minier fut acheté. La mine fut dénoyée, 4 268 mètres (14 000 pieds) de vieilles galeries furent réhabilitées, le puits fut approfondi de 15 mètres (50 pieds), de nouvelles recettes furent établies aux niveaux supérieurs du puits No 2, soit au 4<sup>e</sup>, 5<sup>e</sup> et 6<sup>e</sup> niveaux, un système de cheminées à minerai et de cheminées à stérile avec des poches de chargements fut établi, 142 trous de forage au diamant en surface et 75 sous terre furent forés, approximativement 2 134 mètres (700 pieds) de nouvelles galeries furent excavés, des cheminées de ventilation furent aussi percées, et quelques chantiers de production furent

commencés. Environ 13 200 tonnes de minerai furent extraites avec une teneur de 0,198 once d'or à la tonne. Suite à une baisse du prix de l'or, la mine fut fermée.

De 1995 à 1998, la mine fut dénoyée jusqu'à une profondeur de 509 mètres (1 670 pieds) et 16 sondages totalisant 2 496 mètres furent forés en surface. Encore une fois, suite à une baisse du prix de l'or, il fut décidé à l'automne 1998 de sortir les pompes et de fermer la mine.

### **Les ressources**

En 2009, une révision des ressources aurifères de la propriété Elder en conformité avec le Règlement 43-101 a été complétée par une personne indépendante qualifiée, M. Jean-Pierre Bérubé, ing., consultant pour MRB et Associés de Val-d'Or, Québec, Canada.

Voici un sommaire des ressources non diluées :

<i>Teneur de coupure</i>	0,10 oz / t,c, Au			0,15 oz / t,c, Au		
<i>Description</i>	Tonnes courtes	Au (oz/t,c.)	Onces	Tonnes courtes	Au (oz/t,c.)	Onces
Mesurées	442 515	0,189	83 635	282 017	0,226	63 736
Indiquées	443 016	0,193	85 502	316 026	0,226	71 422
Mesurées & indiquées	885 531	0,191	169 137	598 043	0,226	135 158
Présumées	261 018	0,179	46 722	175 675	0,211	37 067

La largeur moyenne des zones minéralisées est d'environ 6,75 pieds.

En 2005-2006, 35 sondages de surface pour un total de 7 001 mètres ont été forés. Vingt sept (27) de ces sondages ont été implantés à l'est et à l'ouest de la mine en vue de confirmer et/ou de prolonger la zone minéralisée principale. D'excellents résultats ont été obtenus. Quatre trous forés dans la veine # 4 ont intersectés la zone minéralisée sur des largeurs variant entre 1,5 m et 7 m. Par ailleurs, quatre trous ont été forés environ 300 m à l'ouest de la mine. Un de ces trous a intersecté une importante zone de faille et a recoupé deux veines à l'extérieur de la faille, qui ont donné 2,0 m à 2,39 g/t Au et 1,03 m à 17,40 g/t Au. Cette découverte indique que de nouvelles veines peuvent être trouvées sur l'extension de la mine Elder.

### **Un important programme d'exploration est présentement en cours et des préparatifs pour la réouverture de la mine Elder se font maintenant.**

De février à décembre 2010, d'excellents résultats jusqu'à 2,7 mètres avec une teneur de 13,71 grammes d'or à la tonne dans le trou T-10-14 et 2,0 mètres avec une teneur de 17,27 grammes d'or à la tonne dans le trou E10-13 ont été obtenus. Les forages ont confirmé la continuité de bonnes valeurs sur des largeurs exploitables dans le système géologique présent à la limite est et à la limite ouest de la mine Elder et en profondeur. Par conséquent, des fonds additionnels sont engagés pour réaliser un nouveau programme de forage de 10 000 mètres au cours de l'année de calendrier 2011. Veuillez consulter les communiqués de presse du 25 mai, 14 septembre, 8 octobre 2010 et du 14 janvier 2011.

À la limite ouest de la mine Elder, vingt-un trous ont donné de bons résultats et ont indiqué un prolongement de la minéralisation à la limite ouest de la mine et en profondeur.



**MEILLEURES INTERSECTIONS À LA LIMITE OUEST DE LA MINE ELDER**

<b>Trou No.</b>	<b>De (mètres)</b>	<b>À (mètres)</b>	<b>Largeur (mètres)</b>	<b>Au gramme/tonne</b>
E10-07	287,95	290,97	3,02	10,01
inc	288,56	289,79	1,23	20,86
E10-08	305,14	307,65	2,51	4,90
E10-09	298,36	299,86	1,50	6,73
E10-10	259,00	260,50	1,50	3,85
inc	260,05	260,36	0,31	18,63
E10-11	245,15	249,41	4,26	9,12
E10-13	226,50	228,50	2,00	17,27
E10-14	289,50	291,63	2,13	6,50
E10-15	191,67	193,17	1,50	8,61
E10-16	197,08	198,58	1,50	5,21
inc	197,08	198,08	1,00	7,12
E10-18	202,25	203,90	1,65	6,05
E10-19	115,20	117,20	2,0	11,99
E10-29	151,00	153,740	2,7	2,10
	161,10	162,70	1,6	2,83
E10-30	138,90	140,40	1,5	4,58
E10-31	41,20	42,00	0,8	6,65
	123,50	124,30	0,8	2,66
E10-32	25,50	26,30	0,8	6,03
	135,20	136,20	2,7	2,41
E10-33	68,70	70,50	1,8	4,07
	115,80	117,30	1,5	5,16
E10-35	52,10	53,10	1,0	3,59
	99,10	99,40	0,3	55,40
E10-38	99,50	102,30	2,8	6,03
E10-39	82,80	88,90	6,1	2,73
inc	82,80	85,00	2,2	4,62
E10-40	47,00	48,50	1,5	4,73
	91,50	93,40	1,5	5,15
E10-41	169,50	180,40	10,9	6,07
inc	177,20	180,40	3,2	12,65

À la limite est de la mine Elder, sept trous ont confirmé le prolongement de la veine no,1 vers l'est au delà des galeries et ont aussi donné d'excellents résultats. Voici une liste des meilleures intersections :

## MEILLEURES INTERSECTIONS À LA LIMITE EST DE LA MINE ELDER

<b>Trou No.</b>	<b>De (mètres)</b>	<b>À (mètres)</b>	<b>Largeur (mètres)</b>	<b>Au grammes/tonne</b>
E10-01	134,15	135,15	1,00	4,86
	175,17	176,04	0,87	5,82
E10-02	186,47	187,70	1,23	7,60
	199,50	201,87	2,37	8,24
E10-20	175,86	177,36	1,50	4,97
E10-22	44,90	46,40	1,50	6,30
E10-23	28,25	32,11	3,86	6,54
E10-24	51,48	54,96	3,48	6,30
	59,16	60,88	1,72	4,46
E10-27	86,53	88,88	2,35	8,41

### LA PROPRIÉTÉ TAGAMI

Cette propriété couvre une superficie de 329 hectares et est située au nord de la mine Elder, seulement 10 kilomètres (six milles) au nord-ouest de la ville minière de Rouyn-Noranda, détenue à 100% par Abcourt.

En 1996-1997, un programme de forage au diamant de 2 900 mètres (9 500 pieds) en 21 trous, a délimité une zone exceptionnellement riche en or sur l'indice West Gold. Le contexte géologique à cet endroit est semblable à celui de la mine Elder.

Ces trous, espacés de 38 à 46 mètres (125 à 150 pieds), indiquent une zone continue de minéralisation à haute teneur avec une moyenne de 0,532 once d'or à la tonne sur une largeur de 1,62 mètres (5,3 pieds). Deux de ces trous ont donné plus d'UNE ONCE d'or à la tonne sur des largeurs de 2,35 et 1,71 mètres (7,7 et 5,6 pieds).

La plupart des intersections sont peu profondes, soit entre 46 et 107 mètres (150 et 350 pieds), la plus profonde est à 193 mètres (632 pieds).

Le minerai se trouve dans des veines de quartz, dans un dyke felsique altéré et dans la diorite ou granodiorite altérée (silicifiée et hématisée), dans une zone de cisaillement de direction N-40°-E avec un pendage de 40 à 50° vers l'est. D'autres valeurs se trouvent dans des veines sub-horizontales dans les épontes inférieures et supérieures de la zone de cisaillement. À ce jour, le potentiel indiqué est de 900 tonnes par 0,30 mètre (1,0 pied) vertical.

En plus de l'indice West Gold, nous trouvons sur cette propriété cinq autres veines avec des valeurs en or.

### **Programme de forage 2010**

Sur Tagami, 20 forages de définition totalisant 3 331 mètres sur la moitié nord de la zone West Gold, combinés aux résultats obtenus précédemment, ont délimité une zone continue de minéralisation ayant une direction nord-est, à faible profondeur, avec une moyenne de 8,87 grammes d'or par tonne sur une largeur moyenne de 2,23 mètres. Voici une liste de tous ces forages :

### INTERSECTIONS TAGAMI WEST GOLD

Trou no.	Section	Profondeur mètres	Largeur verticale mètres	Au grammes/tonne
48 DU-19	390 N	62	1,83	3,77
48 DU-17	330 N	60	3,04	5,14
48 DU-16	300 N	44	6,09	2,30
96-18	285 N	46	1,52	4,39
48 DU-18	270 N	79	2,13	6,52
48 DU-15	270 N	58	2,44	4,87
48 DU-12	240 N	72	1,83	8,40
48 DU-11	240 N	58	1,83	9,74
T10-33	240 N	93	1,90	5,58
WG-24	210 N	108	2,13	3,50
48 DU-08	210 N	68	3,05	7,85
T10-30	210 N	55	3,40	5,73
48 DU-07	195 N	91	1,83	8,78
48 DU-05	195 N	70	3,05	14,06
48 DU-03	195 N	64	1,52	5,62
48 DU-13	165 N	59	1,52	5,52
96-26	145 N	67	1,52	11,35
96-23	130 N	132	1,71	5,66
T10-14	110 N	82	2,70	13,71
96-21	120 N	35	1,52	8,44
97-32	90 N	232	1,52	5,04
WG-27	100 N	139	1,65	14,16
96-24	100 N	46	1,52	6,31
		62	1,50	11,07
96-22	80 N	59	2,35	38,50
T10-15	90 N	49	1,75	4,83
96-28	60 N	149	1,52	23,80
96-25	60 N	84	1,52	5,94
97-31	30 N	192	1,52	12,89
96-29	30 N	98	1,95	5,52
97-30	30 N	67	1,52	4,15
T10-18	30 N	52	1,88	7,72
97-34	0 N	152	2,26	6,65
T10-28	10 N	73	2,34	5,38
97-35	10 N	76	2,29	32,07
97-36	25 S	104	2,53	5,18
T10-05	30 S	64	2,25	4,54

La longueur des intersections représente approximativement la vraie largeur.

Toutes les analyses ont été faites chez Techni-Lab S,G,B, Abitibi inc, un laboratoire approuvé.

La propriété Tagami nous offre plusieurs cibles d'exploration et la possibilité de trouver des ressources à haute teneur en or. Nous planifions un programme de forage additionnel sur les veines West Gold et Linaur. Pour réaliser ce programme, un financement a été complété en décembre 2010.

## **PROPRIÉTÉ ABCOURT-BARVUE**

La propriété Abcourt-Barvue est avantageusement située à Barraute, à 60 kilomètres (35 milles) au nord de la ville minière de Val-d'Or au Québec. Elle couvre 3 452 hectares avec 85 claims miniers et deux (2) concessions minières détenues à 100% par Abcourt.

Du zinc fut découvert en surface en 1950 sur le groupe de claims Barvue. La propriété fut exploitée de 1952 à 1957 avec une fosse à ciel ouvert par Barvue Mines Limited et de 1985 à 1990 avec une exploitation souterraine par Mines Abcourt inc.

Notre objectif est la mise en exploitation de cette propriété. Depuis 2002, plusieurs programmes de forage au diamant et diverses études techniques ont été réalisés ou sont en voie de l'être pour supporter l'étude de faisabilité et nos demandes de permis. L'étude de faisabilité est terminée et les dernières études techniques environnementales sont en cours.

En mai 2006, une révision des ressources de la propriété Abcourt-Barvue a été réalisée par une personne indépendante qualifiée, M. Jean-Pierre Bérubé ing., consultant pour MRB et Associés de Val-d'Or, Québec, Canada. Cette révision a été faite en accord avec le Règlement 43-101.

De 2005 à ce jour, Monsieur Marc Lavigne, ingénieur de Roche Ltée Groupe-Conseil et par la suite, de Genivar de la ville de Québec et Monsieur Florent Baril, ingénieur de Bumigene de Montréal, ont complété une étude de faisabilité qui a été publiée en février 2007. Depuis cette date, plusieurs modifications des plans ont été évaluées en vue de réduire les coûts d'exploitation et d'améliorer le rendement.

Suite à l'étude de faisabilité, presque toutes les ressources ont été re-classées en réserves prouvées et probables comme suit :

### **Février 2007 – Réserves de minerai Abcourt-Barvue**

<b>Méthode d'extraction</b>	<b>Catégorie</b>	<b>Tonnes</b>	<b>Ag g/t</b>	<b>Zn %</b>	<b>Ag oz</b>	<b>Zn lbs</b>
Fosse	prouvées	5 338 731	44,79	3,15	7 687 942	370 751 441
Sous-terre	prouvées	1 169 662	105,19	2,87	3 955 723	74 007 636
	probables	<u>315 139</u>	<u>101,61</u>	<u>3,23</u>	<u>1 029 508</u>	<u>22 440 831</u>
S/T sous-terre		1 484 801	104,43	2,95	4 985 231	96 448 467
Fosse et sous-terre	prouvées	6 508 393	55,64	3,10	11 643 665	444 759 077
	probables	<u>315 139</u>	<u>101,61</u>	<u>3,23</u>	<u>1 029 508</u>	<u>22 440 831</u>
Total		6 823 532	57,76	3,11	12 673 173	467 199 908
Fosse						
Minerai marginal	prouvées	1 151 502	17,65	1,58	653 432	40 110 312

De plus, les ressources suivantes, non-diluées, pourraient servir à prolonger la vie de la mine :

		Tonnes	Ag g/t	Zn %	Ag oz	Zn lbs
Sections 315E à 1185E, sous la fosse Barvue	Mesurées et indiqués	456 166	71,23	3,52	1 037 794	35 166 912
Sections 5100E à 5280E, Abcourt	Idem	109 582	71,38	4,74	251 482	11 451 222
Total ressources restantes	Mesurées et indiquées	562 748	71,26	3,76	1 289 276	46 618 134
Ressources additionnelles	Présumées	1 505 687	120,53	2,98	5 834 727	98 918 197

Plusieurs échantillons composés ont été analysés pour l'or et ont donné une moyenne de 0,138 g/t.

La réalisation du projet d'exploitation prévoit l'extraction du minerai dans une fosse à ciel ouvert et le traitement du minerai dans une usine construite sur le site de la mine avec une capacité de 1 800 tonnes par jour.

Estimation des dépenses capitales pour la mise en exploitation de la mine selon le scénario B, révision 2		Estimation des coûts d'exploitation pour le scénario B, révision 2	
\$ Can – 000s			
Mine	14 509 \$	Exploration minière	16,39 \$/t
Usine	24 760 \$	Traitement du minerai	10,42
Infrastructures	1 862 \$	Dépenses générales adm,	2,22
Coûts généraux	1 930 \$	Redevance	0,18
Dép, cap, de pré-production	43 059 \$	Total	29,21 \$/t
Fonds de roulement	3 070 \$		
Dépenses capitales subséquentes pour la surface, la fosse, l'agrandissement de l'usine et les travaux de mise en valeur souterraine	30 359 \$		

Avec le scénario B, révision 2, l'usine de traitement sera construite avec du matériel usagé. Au début, l'argent et le zinc seront récupérés par une flottation simple. Ensuite, les sulfures contenus dans les résidus seront récupérés par flottation et seront cyanurés pour récupérer l'or et l'argent. Les résidus finaux ne contiendront presque pas de sulfures et ne seront pas générateurs d'acide ; ceci aura comme conséquence de réduire considérablement le coût de construction du parc à résidus.

### Programme de forage au diamant de 2010 – 2011

Nous réalisons présentement un programme de forage au diamant de 10 000 mètres en vue d'augmenter et de rehausser le classement des ressources et nous obtenons de bons résultats. Voir page suivante :

## RÉSULTATS DES FORAGES À ABCOURT-BRAVUE

TROU NO.	SECTION	ZONE	LARGEUR mètres	ARGENT g/t	ZINC %
AB10-01	5730 E	1	2.50	60.12	1.17
AB10-02	5700 E	1	10.50	118.95	2.31
AB10-03	5700 E	1	3.00	61.77	2.84
AB10-04	5670 E	1	2.30	385.24	2.34
AB10-05	5640 E	1	2.90	66.48	1.51
AB10-06	5640 E	1	1.8	190.24	1.41
AB10-07	5310 E	1	7.50	45.43	2.40
inc			4.50	61.33	2.56
AB10-08	5310 E	1	4.60	56.56	2.43
AB10-09	5250 E	1	5.30	169.49	1.87
inc			1.70	388.15	1.06
		2	1.80	166.65	8.74
AB10-10	5250 E	1	2.00	89.65	2.58
		2	4.90	278.94	6.15
AB10-11	5190 E	1	8.40	164.49	2.31
inc			3.30	354.76	3.37
		2	2.30	68.76	2.66
AB10-12	5190 E	1	8.80	155.50	2.29
inc			5.80	215.81	2.64
		2	2.10	82.06	3.02
AB10-13	5190 E	1	3.20	76.42	2.02
		2	14.90	94.05	3.40
inc		2	3.50	376.94	7.51
AB10-14	5160 E	1	2.10	62.63	1.35
		2	6.30	106.46	2.05
inc		2	3.30	199.60	3.11
AB10-15	5160 E	1	2.40	77.57	1.77
		2	14.20	24.68	2.61
inc		2	2.00	139.40	3.59
AB10-16	5130 E	1	12.70	152.26	2.56
inc		1	5.10	337.02	4.03
		2	6.00	151.36	3.01
inc		2	2.00	464.75	4.85
AB10-17	5130 E	1	6.90	128.78	2.52
inc		1	2.00	223.60	2.04
		2	15.80	25.69	3.55
inc		2	3.00	87.50	3.62
inc		2	6.80	14.05	5.66
AB10-18	5100 E	2	4.40	45.38	4.57

## LA PROPRIÉTÉ VENDÔME-BARVALLÉE

La propriété Vendôme-Barvallée est située à 13 kilomètres (huit milles) au sud de la propriété Abcourt-Barvue. Suite à l'acquisition des 15 demi-claims appartenant à Xstrata Canada Corporation en février 2011, la propriété comprend maintenant 59 claims pour un total de 2 546 hectares, détenus à 100 % par Abcourt.

Le gisement a été découvert au début des années 1950 et un puits standard à trois compartiments fut descendu jusqu'à une profondeur de 160 mètres (525 pieds) et trois galeries furent établies à des profondeurs de 76 mètres (250 pieds), 114 mètres (375 pieds) et 153 mètres (500 pieds) respectivement. Un total de 2 134 mètres (7 000 pieds) de galerie et de cheminées furent excavées et 351 trous de sondages pour un total de 19 695 mètres (64 000 pieds) furent forés sous terre. À la même époque, les gisements **Barvallée** et **Belfort** ont été découverts par des forages de surface sur la continuation de la zone minéralisée vers l'ouest. Quelques sondages ont de plus trouvé de la minéralisation en or dans le batholith de Mogador.

En 1987, des installations minières de surface furent mises en place et une galerie inclinée de 76 mètres fut excavée.

En 1998, Abcourt a foré neuf trous pour un total de 1 505 mètres (4 936 pieds) sur la propriété Barvallée et les résultats ont été très encourageants. La formation géologique ainsi que l'altération des roches et la présence de sulfures minéralisés avec de l'or, de l'argent, du zinc et du cuivre nous indiquent que nous sommes en présence d'une zone proximale près d'un gisement volcanogène de sulfures massifs. Les meilleures intersections ont été obtenues dans le trou 98-3 avec 1,30 m titrant 92,7 g/t d'argent, 2,33 % de cuivre et 4,46 % de zinc et dans le trou 98-7 avec deux intersections : 115,2 g/t d'argent, 3,05 g/t d'or, 0,54 % de cuivre et 12,90 % de zinc sur une largeur de 1,56 m et 32,0 g/t d'argent, 1,78 g/t d'or, 0,44 % de cuivre et 4,38 % de zinc sur une largeur de 2,34 m.

L'addition de cette propriété au projet Abcourt-Barvue sera très bénéfique.

## LA PROPRIÉTÉ ALDERMAC

En janvier 2007, nous avons annoncé la signature d'une option d'achat de 4 ans pour 100% de la propriété Aldermac située dans le canton Beauchastel près de Rouyn-Noranda, Québec, Canada. Cette propriété de 303 hectares est le site d'une ancienne mine desservie par un puits de trois compartiments 495 m de profond et 9 niveaux, ayant produit dans le passé, 2 million de tonnes de minerai avec une teneur de 1,78 % cuivre, 0,2 oz/t Ag, 0,02 oz/t Au et environ 1,50 % zinc.

Autour de l'ancienne mine et 300 m plus à l'est où un nouveau gisement a été découvert en 1987, les ressources historiques sont comme suit :

	<u>Tonnes courtes</u>	<u>Cu %</u>	<u>Zn %</u>	<u>Ag oz/t</u>
<b>Autour de l'ancienne mine</b>	620 000	1,60 ±	2,00 ±	0,2
<b>Nouveaux gisements à l'est</b>	<u>1 150 000</u>	<u>1,50</u>	<u>4,13</u>	<u>0,9</u>
<b>Total</b>	1 770 000	1,54	3,38	0,6

Les ressources historiques autour de l'ancienne mine ont été calculées par le personnel de la mine au moment de sa fermeture.

Les ressources historiques du nouveau gisement à l'est ont été calculées sous la direction de Monsieur W.F. Gilmore, ingénieur, vice-président mines, de Wright Engineers Limited, une firme d'ingénieurs conseils de Vancouver, C.B.

Les ressources historiques rapportées ci-dessus ont été préparées avant l'introduction du Règlement 43-101. Les ressources historiques n'ont pas été vérifiées et on ne doit pas se fier sur elles. Ceci étant dit, Abcourt croit que ces estimations, plus particulièrement celles préparées par Wright Engineers ont été faites par des personnes compétentes. Cette déclaration est faite par M. Renaud Hinse, ingénieur, président de Mines Abcourt Inc. et personne qualifiée en vertu du Règlement 43-101.

Un programme de forage de surface de 22 trous totalisant 5 514 mètres a été réalisé au cours de l'hiver 2008 au coût de 601 399 \$. Plusieurs excellentes valeurs sur des largeurs importantes ont été recoupées. Voici une liste des meilleurs résultats obtenus :

No trou	De	À	Mètres	g/t Au	g/t Ag	% Cu	% Zn
Al 08-11	256,03	279,50	23,47	0,21	26,30	1,22	5,06
Al 08-12	305,00	311,00	6,00	0,03	11,30	0,37	6,34
	327,50	367,80	40,30	0,46	35,88	1,16	5,42
Al 08-13	269,75	301,43	27,05	0,03	16,70	1,09	3,15
Al 08-14	354,08	393,76	39,68	0,48	28,80	1,94	3,58
Al 08-17	254,68	259,00	4,37	0,02	22,76	0,54	8,99
	265,50	272,08	6,58	0,04	34,06	0,90	18,94
Al 08-18	255,26	264,09	8,83	0,13	22,66	0,49	7,20
	294,35	296,03	1,68	0,17	41,20	3,52	0,04
Al 08-20	318,58	323,68	5,10	0,39	63,90	2,31	13,03
Al 08-21	227,20	234,70	7,50	0,23	29,00	1,86	1,06
	277,20	280,84	4,14	0,21	6,80	1,12	0,01

La vraie largeur de la zone minéralisée dans ces trous, sauf AL 08-14 et Al 08-21, est d'environ 90% de la longueur des intersections. Dans le trou Al 08-14, elle est d'environ 50% et dans le trou Al 08-21, elle est d'environ 70% de la longueur de la carotte. Ces résultats ont en grande partie confirmé les résultats obtenus précédemment et ont ajouté des extensions aux zones connues.

En octobre et novembre 2008, huit sondages au diamant additionnels totalisant 1 842 mètres ont été forés. Voici les meilleurs résultats obtenus:

No trous	De	À	Mètres	g/t Au	g/t Ag	% Cu	% Zn
AL08-23	174,25	177,25	2,50	0,51	52,50	2,77	4,32
	177,25	182,40	5,15	0,26	16,18	0,79	2,03
AL08-24	345,00	346,90	1,90	0,37	25,16	0,48	7,00
AL08-25	366,15	370,15	4,00	0,27	6,69	0,07	6,40
	422,50	436,00	13,50	0,13	4,08	1,24	0,02
Al08-27	23,70	26,70	3,00	0,16	10,55	1,95	0,05
	33,00	35,70	2,70	0,13	9,34	1,96	0,05
	39,15	41,70	2,55	0,11	6,77	1,66	0,11
AL08-28	79,70	88,70	9,00	0,27	6,91	1,86	0,04
	91,10	96,00	4,90	0,20	5,92	2,75	0,02
AL08-30	88,32	91,00	2,68	0,58	10,30	2,66	0,07



Les trous AL08-23 à AL08-25 ont été forés pour délimiter une bande nord-sud de sulfures massifs à la limite ouest des anciens chantiers d'exploitation entre les niveaux 7 et 9. Les vraies largeurs représentent environ 50-55% de la longueur de l'intersection. Les trous AL08-27, AL08-28 et AL08-30 ont été forés pour délimiter de la minéralisation additionnelle entre la surface et le deuxième niveau. Les vraies largeurs sont 90% de la longueur de l'intersection.

Comme la plupart des anciens plans sont disparus ou sont incomplets, nos objectifs pour le programme de forage étaient d'abord de localiser et de définir les limites des anciennes ouvertures sous terre (galeries et chantiers), ensuite de valider les ressources historiques et possiblement trouver de nouvelles ressources. Les résultats obtenus contribueront éventuellement à la préparation d'un rapport de ressources 43-101.

Les analyses ont été faites chez Techni-Lab S.G.B. inc., un laboratoire qualifié.

## LA PROPRIÉTÉ JONPOL

En mars 2007, Abcourt a annoncé la signature d'une option d'achat de sept ans pour acquérir 100 % de la propriété Jonpol située dans le canton Dalquier à l'est d'Amos, Québec, Canada. Cette propriété de 880 hectares a fait l'objet de plusieurs programmes d'exploration dans le passé et trois puits y ont été creusés dont un a atteint une profondeur de 152 mètres.

Tous ces travaux ont permis de délimiter les ressources historiques suivantes :

Zone	Date	Auteur	Tonnes courtes	% Cu	% Zn	oz/t Ag
Upper Ag-Zn	1969	Waisberg <sup>(1)</sup>	20 000	--	4,0	8,0
Jay Copper	1969	Waisberg	26 000	3,5	--	1,0
Main West Cu	1974	Kilborn <sup>(2)</sup>	1 946 000	1,04	--	0,02
Lower Ag-Zn-Cu	1983	Getty <sup>(3)</sup>	815 000	1,25	3,21	3,55

<sup>(1)</sup>S, Waisberg, 1969, Conigo Mines Ltd

<sup>(2)</sup>H,B, Hicks, 1974, Kilborn Engineering Ltd, rapport préliminaire d'une étude pour l'exploitation et l'usage de 1 000 tonnes par jour,

<sup>(3)</sup>D, Titano, 1983, Getty Canadian Mines Ltd, sommaire des travaux.

De plus, plusieurs valeurs significatives en or ont été obtenues dans les forages.

Ces informations viennent d'un rapport préparé par Monsieur C.M. Cooke, géologue senior de projet pour Aur Resources, daté de novembre 1992.

Les ressources historiques rapportées ci-dessus ont été préparées avant l'introduction du Règlement 43-101. Ces ressources historiques n'ont pas été vérifiées et on ne doit pas se fier sur elles. Cependant, Abcourt croit que ces estimations, particulièrement celles préparées par Kilborn et Getty ont été faites par des personnes compétentes. Cette déclaration est faite par M. Renaud Hinse, ingénieur, président de Mines Abcourt Inc. et personne qualifiée en vertu du Règlement 43-101.

À l'automne 2007, 22 trous ont été forés pour un total de 2 630 mètres au coût de 325 141 \$. Plusieurs valeurs intéressantes en argent, cuivre et zinc ont été recoupées. D'autres sondages sont prévus.

Aur Resources Inc, avec qui nous avons négocié la première entente s'est fusionnée avec Teck-Cominco Limited. Nous avons renégocié cette entente et avons obtenu des conditions plus avantageuses.

### **Forages au diamant à l'automne 2009**

À l'automne 2009, deux trous, pour un total de 1 329 mètres, ont été forés. Des valeurs intéressantes en argent, cuivre et zinc ont été recoupées.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Les propriétés minières détenues par Mines Abcourt Inc, sont au stade de l'exploration. Des travaux de mise en valeur sont projetés pour les propriétés Abcourt-Barvue et Elder. La rentabilité à long terme de la Société est liée en partie aux coûts et au succès des programmes d'exploration et de mise en valeur subséquente, lesquels pourront également être influencés par différents facteurs. Parmi ces facteurs, il faut considérer la réglementation environnementale, les attributs des gisements miniers, soit la qualité et la quantité des réserves de minerai et des ressources, ainsi que les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financement, les prix des métaux, la valeur marchande des produits miniers et la nature compétitive de l'industrie.

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'exploration et le développement des réserves. En l'absence d'un flux de trésorerie généré par une exploitation minière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. Les conditions de marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à lever les fonds requis à son développement.

## **STRATÉGIE ET PERSPECTIVES**

Notre objectif est de maximiser la valeur de la Société pour nos actionnaires et notre stratégie pour y parvenir est d'abord la mise en valeur de nos propriétés. Conformément à cette stratégie, nous avons, en décembre, réalisé un placement par prospectus et des placements privés pour un montant de 4,6 M \$. Ces fonds seront utilisés principalement pour avancer le projet Elder-Tagami et pour des forages au diamant à Abcourt-Barvue.

Pour toute information additionnelle, veuillez consulter le site SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) et notre site web ([www.abcourt.com](http://www.abcourt.com)),

## **ATTESTATION**

Ce rapport de gestion est approuvé par le conseil d'administration. Une copie de ce rapport de gestion sera envoyée dans les 10 jours, aux actionnaires qui en feront la demande.

*(s) Renaud Hinse*  
Renaud Hinse  
31 mai 2011

*(s) Jean-Guy Courtois*  
Jean-Guy Courtois  
31 mai 2011