



RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2015

Ce rapport de gestion offre une analyse de nos résultats d'exploration et de mise en valeur et de notre situation financière qui permet au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats d'exploration et de mise en valeur et de la situation financière du trimestre terminé le 31 mars 2015 comparativement au troisième trimestre de l'année précédente. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers vérifiés du 30 juin 2014 et les notes afférentes. Nos états financiers sont dressés conformément aux principes comptables IFRS. 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 mise en valeur et de notre situation financière.

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

INCORPORATION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Mines Abcourt inc. (la « Société » ou « Abcourt »), a été constituée en corporation par lettres patentes de fusion datée du 11 janvier 1971 en vertu de la *Loi sur les compagnies* du Québec et a continué son existence en vertu de la Partie 1A par certificat de continuation daté du 6 mars 1981. 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. Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières en vue de leur exploitation commerciale. La Société n'exploite présentement aucune propriété minière. Le portefeuille actuel de propriétés minières de la Société consiste uniquement en des propriétés situées dans la région de l'Abitibi, province de Québec, au Canada.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus au présent rapport de gestion constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur l'évolution anticipée des activités futures de la Société ainsi que sur d'autres événements ou conditions susceptibles de se produire ou de survenir ultérieurement. Les énoncés prospectifs sont des énoncés portant sur des événements futurs qui comportent des incertitudes intrinsèques. Les résultats réels de la Société ainsi que d'autres événements ou conditions futurs pourraient donc différer considérablement de ceux présentés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, notamment, mais sans limitation, ceux dont il est fait mention à la section « RISQUES ET INCERTITUDES ». La direction de la Société est d'avis que les attentes dont il est fait état dans ces énoncés sont raisonnables, mais ne peut donner aucune garantie qu'elles se révéleront fondées. Il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs étant donné que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels ils se fondent pourraient ne pas se concrétiser.

PERFORMANCE GLOBALE POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2015

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2015, la Société a émis 10 232 000 unités à 0,05 \$ l'unité. Chaque unité comprend une action ordinaire de catégorie B et d'un demi-bon de souscription. Un bon entier permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,07 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 511 600 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 28 958 \$. Les principales dépenses d'exploration et d'évaluation ont été encourues sur la propriété Elder (développement et forages).

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2014	2013	2012
Compte de résultats global (\$)			
Intérêts	17 391	55 100	91 999
Perte nette	331 967	354 316	503 109
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	(0,00)	(0,00)	(0,01)
État de la situation financière (\$)			
Espèces et quasi-espèces	934 486	1 370 990	4 475 798
Actif total	22 648 536	21 086 078	20 720 267
Total de la dette à long terme	229 678	208 798	--
Exploration minière (\$)			
Actifs de prospection et d'évaluation	15 951 740	14 361 612	11 182 075

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2015 Mars	2014 Mars	2014 Déc.	2013 Déc.	2014 Sept.	2013 Sept.	2014 Juin	2013 Juin
Résultats (\$)								
Autres revenus	-	-	-	-	9 000	-	-	-
Intérêts	933	(6 930)	964	1 548	908	13 025	9 748	16 542
Profit net (perte nette)	(104 459)	(140 638)	(147 043)	(149 094)	(77 546)	(76 336)	34 101	(156 455)
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 (\$)								
Espèces et quasi-espèces	472 702	418 785	1 047 389	1 225 619	415 445	1 138 364	934 486	1 400 705
Actif total	24 571 459	22 580 814	23 934 531	22 288 413	23 214 629	22 249 533	22 648 536	21 086 078
Dette à long terme	0,00	224 270	240 888	218 989	235 216	213 833	229 678	208 798
Exploration minière (\$)								
Frais d'exploration et d'évaluation net des crédits de droits miniers, d'impôts et de la valeur de la production des lingots d'or et d'argent	460 659	910 473	701 284	(1 218 597)	570 419	1 116 919	752 054	1 178 107

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE

Revenus d'intérêts et autres revenus

Nos revenus consistent essentiellement en intérêts reçus sur des certificats de dépôts et autres revenus. Le montant reçu pour le troisième trimestre terminé le 31 mars 2015 a été de 933 \$ comparé à (6 930 \$) pour la même période de 2014.

Charges

Pour la période de trois mois et la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015, les charges se sont élevées à 152 215 \$ et 400 176 \$, comparées à 133 708 \$ et 427 601 \$ en 2014. Pour la période de 3 mois, la principale différence est dans la formation (21 750 \$). Pour la période de neuf mois, les coûts en 2015 sont légèrement inférieurs à ceux de 2014.

	Période de trois mois close le 31 mars 2015		Période de neuf mois close le 31 mars 2014	
	2015 3 mois	2014 3 mois	2015 9 mois	2014 9 mois
(non audité)				
		\$		\$
CHARGES				
Impôts de la partie XII.6	(440)	1 600	-	1 600
Honoraires de consultants	-	5 000	21 375	11 075
Honoraires professionnels	25 033	5 975	91 802	60 884
Salaires et honoraires administratifs	28 323	18 376	64 103	47 064
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	20 191	20 393	60 438	55 369
Restauration du site Vendôme	-	-	7 945	10 370
Formation	21 750	-	21 750	-
Charge de désactualisation	(552)	5 281	10 658	15 472
Divers	8 903	3 881	22 764	21 116
Logiciels et internet	10 885	-	16 678	2 890
Charges sociales	9 111	11 868	14 486	21 323
Assurances	3 055	2 965	9 300	13 771
Frais de financement	12 727	7 127	28 479	19 183
Dépenses forestières	-	515	862	515
Matériel et fournitures	405	-	1 215	-
Frais bancaires	9 537	158	14 803	1 038
Restauration du site Abcourt-Barvue	-	(1 000)	-	16 926
Publicité	1 000	(175)	1 000	7 056
Taxes, licences et permis	84	21	84	230
Rémunération et autres paiements à base d'actions	-	14 100	6 400	14 100
Amortissement des immobilisations corporelles	2 203	37 623	6 034	107 619
	<u>152 215</u>	<u>133 708</u>	<u>400 176</u>	<u>427 601</u>
REVENUS				
Autres revenus	-	-	9 000	-
Vente minéral	-	-	3 000	-
Revenus d'intérêts	933	(6 930)	2 805	7 643
	<u>933</u>	<u>(6 930)</u>	<u>14 805</u>	<u>7 643</u>
PERTE AVANT IMPÔTS	(151 282)	(140 638)	(385 371)	(419 958)
Impôts sur le résultat et impôts différés	(46 823)	-	(56 323)	(53 890)
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	(104 459)	(140 638)	(329 048)	(366 068)
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	-	-	-	-

Perte avant impôts sur le résultat

La perte avant impôts sur le résultat et impôts miniers différés pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015 (385 371 \$) comparée à celle de la période précédente, soit (419 958 \$), est légèrement moins élevée. La différence principale est dans les amortissements qui ont été de 107 619 \$ en 2014 et de 6 034 \$ en 2015.

Perte nette et perte globale

La perte nette et la perte globale pour la période de neuf mois est de 329 048 en 2015 et de 366 068 \$ en 2014.

FLUX DE TRÉSORERIE

Activités d'exploitation

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015, les activités d'exploitation, avant variation des éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie, ont absorbé un flux de trésorerie de 362 279 \$ tandis qu'en 2014, pour la même période, 282 767 \$ avaient été utilisés. Les éléments hors-caisse du fonds de roulement ont utilisé 432 378 \$ en 2015 et 703 765 \$ en 2014. Le montant le plus important de ces éléments hors caisse est à l'item clients et autres débiteurs, (1 327 067 \$) en 2015 et (1 235 652 \$) en 2014.

Financement

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015, des financements pour un total de 2 303 450 \$ ont été réalisés, nets des frais de financement. En 2014, les activités de financement ont rapporté 1 170 275 \$, nets des frais de financement.

Investissement

Au cours de la période de 9 mois terminée le 31 mars 2015, les investissements ont été de 2 443 279 \$. En 2014, un montant de 1 135 948 \$ avait été investi. L'investissement principal en 2015 et 2014 a été l'acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation et l'acquisition d'immobilisations, nets des ventes de lingots d'or et d'argent.

Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2015

Au 31 mars 2015, la trésorerie était nulle, tandis qu'en 2014, elle était de 418 785 \$. La vente de lingots d'or et le remboursement des taxes à recevoir sont suffisants pour couvrir nos activités prévues au cours des mois prochains.

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement:

	2015	2014
	\$	\$
Intérêts à recevoir	381	(4 195)
Taxes à recevoir	(413 032)	(534 609)
Clients et autres débiteurs	(1 327 067)	(1 235 652)
Droits miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	103 411	312 101
Stocks de lingots d'or et d'argent	964 295	-
Frais payés d'avance	11 512	14 028
Créditeurs et charges à payer	508 122	744 562
Souscriptions reçues d'avance	(280 000)	-
	<u>(432 378)</u>	<u>(703 765)</u>

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :

Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation par l'émission de capital-social	-	-
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	1 179	-
Provisions liées à la restauration de sites miniers imputées aux actifs de prospection et d'évaluation	10 658	-

Dépôt à terme

	2015	2014
	31 mars	30 juin
	\$	\$
Dépôt à terme, échu en avril 2015 (taux de 1,06 % au 30 juin 2014), rachetable en tout temps	-	208 360
	<u>-</u>	<u>208 360</u>

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Le total des capitaux propres au 31 mars 2015 s'établit à 22 690 303 \$ comparé à 20 873 956 \$ pour la même période en 2014. L'augmentation de l'actif provient des financements qui ont été réalisés de juillet 2014 à mars 2015.

NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

La Société se spécialise dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières au Canada. Ses actions se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ABI, à la Bourse de Berlin sous le symbole AML-BE et à la Bourse de Francfort sous le symbole AML-FF. Le siège social de la Société est situé au 506 des Falaises, Mont-St-Hilaire (Québec) J3H 5R7. À la mine Abcourt-Barvue, la Société a des réserves de minerai exploitable économiquement. De plus, à la mine Elder, la Société procède présentement à l'extraction de minéralisation en or qui sera récupérée dans une usine de traitement à forfait située dans la province de Québec. 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 dont, 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.

Au 31 mars 2015, la Société présente des pertes accumulées de 21 578 144 \$, (21 198 682 \$ en 2014). Par le passé, la Société devait financer ses opérations par l'émission d'actions et l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription. En ce moment, la direction a une attente raisonnable que le traitement de la roche minéralisée au cours des prochains trimestres générera des produits suffisants qui permettront à la Société de poursuivre ses activités dans un avenir prévisible. Par conséquent, elle continue d'adopter la base de continuité d'exploitation dans la préparation des états financiers.

Bien que la direction ait engagé une personne qualifiée pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation. Il n'y a aucune indication à ce jour que ces situations puissent exister.

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 réglés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Les états financiers résumés intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos de 30 juin

2014, préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standard Board (« IASB »). Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 30 juin 2014.

BASE D'ÉVALUATION

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES, ASSOMPTIONS ET JUGEMENTS

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

INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE D'UN ÉMETTEUR ÉMERGENT

La Société fournit l'information sur les actifs d'exploration et d'évaluation reportés de ses états financiers intérimaires pour des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 mars 2015. La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration et d'évaluation reportés.

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION REPORTÉS

Les frais de prospection et d'évaluation pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015 ont totalisé 10 820 767 \$, comparativement à 8 237 471 \$ pour la période précédente. La majorité des dépenses consiste en des frais de mise en valeur de la mine Elder.

Détails sur les deux plus importants items des frais de prospection et d'évaluation reportés pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015 :

- 1- La plus grande dépense provient de la mise en valeur de la mine Elder, au coût de 10 017 724 \$ (7 658 314 \$ en 2014) :
- 2- La deuxième plus grande dépense consiste en paiement de redevances, soit 290 937 \$ en 2015 et 205 699 \$ en 2014.

Frais de prospection et d'évaluation

Pour les périodes de neuf mois terminées le 31 mars 2015 et 2014, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

	2015 3 mois	2014 3 mois	2015 9 mois	2014 9 mois
			\$	\$
FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION:				
Forage	122 460	43 532	122 460	96 119
Analyses	2 310	2 502	6 162	5 921
Téléphone et électricité	10 205	839	15 798	10 076
Assurances, taxes et permis	8 166	4 491	903	9 052
Honoraires et dépenses ingénieurs	43 120	36 288	69 945	173 363
Dénoyage de la mine Elder	2 497	31 127	16 441	35 431
Frais de mise en valeur Elder	3 969 856	3 073 989	10 017 724	7 658 314
Rails	66 803	-	70 317	-
Frais généraux de prospection et d'évaluation	34 658	-	80 343	-
Réparations	85	202	385	41
Redevances	179 021	72 154	290 937	205 699
Propriétés minières	2 956	945	9 659	28 185
Amortissement des équipements	66 803	-	129 352	-
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	4 488 151	3 164 274	10 830 426	8 045 449
Lingots d'or et d'argent	(4 027 492)	(2 252 856)	(8 749 558)	(7 208 469)
Droits miniers et crédit d'impôts relatifs aux ressources	-	(122 222)	(348 506)	(192 022)
Solde au début	17 226 443	14 287 174	15 951 740	14 361 612
Solde à la fin	17 684 102	15 198 592	17 684 402	15 198 592

Voici quelques détails concernant les actifs de prospection et d'évaluation :

	31 mars 2015	30 juin 2014
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Propriétés minières	2 145 262	2 135 603
Frais de prospection et d'évaluation	<u>15 538 840</u>	<u>13 816 137</u>
	<u>17 684 102</u>	<u>15 951 740</u>

Frais de prospection et d'évaluation au 31 mars 2015 pour chaque propriété:

	Solde au 30 juin 2014	Augmentation neuf mois au 31 mars 2015	Droits miniers et crédit d'impôt	Lingots d'or et d'argent	Solde au 31 mars 2015
	\$	\$	\$	\$	\$
Abcourt – Barvue, Qc	3 710 381	146 709	-	-	3 857 090
Vendôme, Qc	201 786	2 008	-	-	203 794
Elder, Qc (1)	8 619 574	10 612 208	(348 506)	(8 749 558)	10 133 718
Aldermac , Qc	616 787	58 928	-	-	675 715
Jonpol , Qc	667 609	914	-	-	668 523
	<u>13 816 137</u>	<u>10 820 767</u>	<u>(348 506)</u>	<u>(8 749 558)</u>	<u>15 538 840</u>

Des redevances de 1 % et 2 % sont payables sur le projet Elder et sont comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation. La redevance de 2 % est payée à une société liée (voir note 16).

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. Aucune n'est émise.

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

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 :

	Période de neuf mois close le 31 mars 2015		Exercice clos le 30 juin 2014	
	Quantité	Montant \$	Quantité	Montant \$
Solde au début	182 332 419	36 024 060	167 019 772	34 936 391
Payés en argent (1)	22 323 000	1 271 752	11 720 000	790 934
Financement accreditif (2)	15 999 800	786 510	3 442 647	284 735
Propriétés minières	-	-	150 000	12 000
Solde à la fin	220 655 219	38 082 322	182 332 419	36 024 060

Au 30 juin 2014, la totalité des actions émises étaient entièrement libérées.

- (1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 86 218 \$ au 31 mars 2015 (72 466 \$ au 30 juin 2014).
- (2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 0 \$ (0 \$ au 30 juin 2014) et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 220 985 \$ au 31 mars 2015 (10 140 \$ au 30 juin 2014).

A la date de ce rapport, il y avait 220 655 219 actions de catégorie B (ordinaires) émises et en circulation et elles étaient toutes libérées.

Actions, Options et Bons de souscription émis au cours de la période de neuf mois de l'exercice clos le 31 mars 2015

Actions

En juillet 2014, la Société a conclu un placement privé composé de 12 091 000 unités à 0,07 \$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action de catégorie « B » et d'un demi bon de souscription, un bon entier permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,10 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 846 370 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 57 260 \$.

De plus, en juillet 2014, 1 900 300 actions accreditives ont été émises à 0,085 \$ l'unité. Le produit brut de ce placement de 161 525 \$ a été présenté net de la prime sur actions accreditives de 4 500 \$.

En décembre 2014, la Société a aussi conclu un placement privé composé de 11 789 833 actions accreditives à 0,06 \$ par action. Le produit brut de ce placement de 707 390 \$ a été présenté déduction faite du montant de la prime sur actions accreditives de 176 840 \$.

De plus, en décembre 2014, la société a conclu un placement privé de 2 309 667 actions accréditatives à 0,068 par actions. Le produit brut de ce placement de 138 580 \$ a été présenté déduction faite du montant de la prime sur actions accréditatives de 34 645 \$.

En janvier 2015, la Société a conclu un placement privé de 10 232 000 unités à 0,05 \$ l'unité. Chaque unité comprend une action ordinaire de catégorie B et d'un demi bon de souscription. Un bon entier permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,07 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 511 600 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 28 958 \$.

Options d'achat d'actions et bons de souscription

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») selon lequel le conseil d'administration peut attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par le conseil d'administration. Le prix d'exercice ne peut être plus bas que le cours des actions ordinaires à la date de l'octroi.

Le régime stipule que le nombre maximal d'actions du capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 14 500 000 actions de la Société. Le nombre maximal d'actions réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions en circulation à la date d'attribution et le nombre maximal d'actions réservées pour attribution à une personne responsable des relations avec les investisseurs, à un consultant ou un fournisseur ne peut dépasser 2 % des actions en circulation à la date d'attribution.

Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction. Cependant, les options octroyées à des personnes responsables des relations avec les investisseurs seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

Au cours de la période de 9 mois, la juste valeur des options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,43 %, prix des actions à la date de l'octroi de 0,06 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 68 %.

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

Options émises aux courtiers et aux intervenants

Période de neuf mois close le 31 mars 2015

	Quantité	Prix de levée moyen pondéré
		\$
Solde au début	-	-
Octroyées	589 492	0,08
Expirés	-	-
Solde à la fin	<u>589 492</u>	-
Exercibles à la fin de l'exercice	<u>589 492</u>	-

La juste valeur de ces options a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes :

Durée estimative de 1 an, taux d'intérêt sans risque de 0,99%, prix des actions à la date d'octroi de 0.05 \$, dividende prévu de 0%, volatilité prévue de 61% et prix de levée des options de 0.08 \$.

	\$
Moyenne pondérée de la juste valeur des options émises à des courtiers et à des intervenants	0,002

Bons de souscription

Au cours des neuf mois, la Société a octroyé des bons de souscription à des investisseurs dans le cadre de placements privés. La juste valeur de ces bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 1 an taux d'intérêt sans risque de 1%, prix des actions à la date de l'octroi de 0,06 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 56 % et prix de levée des bons 0,09 \$.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2014, la Société a octroyé des bons de souscription à des investisseurs dans le cadre de placements privés. La juste valeur de ces bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 1 an (1,3 an en 2013), taux d'intérêt sans risque de 1,07 % (1,09 % en 2013), prix des actions à la date de l'octroi de 0,09 \$ (0,11 \$ en 2013), prix de levée des bons de 0,10 \$ (0,18 \$ en 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en 2013) et volatilité prévue de 59 % (72 % en 2013).

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

	Période de neuf mois close le 31 mars 2015		Exercice clos le 30 juin 2014	
	Quantité	Prix de levée moyen pondéré \$	Quantité	Prix de levée moyen pondéré \$
Solde au début	6 731 000	0,11	2 492 500	0,18
Octroyées	11 161 500	0,09	5 860 000	0,10
Expirés	<u>(6 731 000)</u>	0,11	<u>(1 621 500)</u>	0,20
Solde à la fin	<u>11 161 500</u>	0,09	<u>6 731 000</u>	0,11
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>11 161 500</u>	0,09	<u>6 731 000</u>	0,11
		Période de neuf mois close le 31 mars 2015		Exercice clos le 30 juin 2014
		\$		\$
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés		0,008		0,01

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux bons de souscription.

Bons de souscription en circulation au	Prix de levée	Date d'expiration
31 mars 2015		
6 045 500	\$ 0,10	Juillet 2015 / July 2015
<u>5 116 000</u>	0,07	Janvier 2016 / January 2016
<u>11 161 500</u>		
Bons de souscription en circulation au 31 mars 2014	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
871 000	0,16	Octobre 2014
3 710 000	0,10	Août 2014
<u>2 150 000</u>	0,10	Octobre 2014
<u>6 731 000</u>		

Valeurs mobilières convertibles

Aucune

Actions entières

Aucune

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dettes à long terme

La Société n'a pas de dette à long terme, autre que la provision liée à la restauration du site minier Elder lorsque les activités d'exploitation minière prendront fin.

Redevances

<u>Propriétés</u>	<u>Redevance</u>
Elder	2 à 3 % NSR
Barvue	0,25/tonne courte sur l'ancienne propriété minière de Barvue et 1,0 à 1,5 % NSR sur certains claims adjacents
Vendôme	2% sur claims Xstrata
Abcourt	0
Tagami	1 à 2 % NSR
Jonpol	2,5 % NSR
Aldermac	2,00 \$/tonne sur 1,5 M tonnes
Aldermac ouest	2% NSR

Environnement

Un bassin de sédimentation sur la propriété Abcourt-Barvue a été restauré au cours des années 2005 à 2010. Nous avons aussi implanté une usine de traitement d'eau pour le lixiviat provenant du bassin restauré. Les dépenses de restauration au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015 ont été nulles, mais ont été de 16 926 \$ en 2014.

Provision liées à la restauration du site minier Elder

	Période de neuf mois close le 31 mars 2015	Exercice clos le 30 juin 2014
	\$	\$
Solde au début	229 678	208 798
Obligation de la mine Elder	(240 336)	-
Charge de désactualisation	10 658	20 880
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin	-	229 678
	<hr/>	<hr/>

Au moment de sa comptabilisation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2013, le montant de l'obligation s'élevait à 480 670 \$ et représentait l'estimation des coûts futurs de restauration du site minier Elder. Par la suite, ce montant avait été capitalisé sur une période de dix ans avec un taux d'inflation de 1,2 % et il avait été actualisé à un taux de 10 %. Sa valeur actuelle se chiffre à 0 \$ au 31 mars 2015 étant donné que le montant auparavant provisionné a été pleinement payé au MRNQ en date du 12 mars 2015.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas conclu d'arrangement hors bilan.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les tableaux suivants présentent les opérations conclues avec les parties liées et les soldes à payer pour chacune des parties liées à la Société. Les soldes à payer sont généralement réglés en espèces.

	Période de neuf mois close le 31 mars 2015	Période de neuf mois close le 31 mars 2014
	\$	\$
Société contrôlée par le chef de la direction et président de la Société		
Honoraires d'ingénieur inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	241 061	217 077
Dépenses refacturées incluses dans les frais de prospection et d'évaluation	2 500	15 722
Propriété minière	3 151	
Honoraires et frais de financement	4 399	8 000
Dépenses forestières	-	-
Restauration d'un site minier	-	1 000
Honoraires de consultants	1 000	3 163
Fournitures de bureau	-	2 895
Salaires administratifs	2 186	-
Redevances	194 277	113 097
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 mars 2015	214 287	131 077

	Période de neuf mois close le 31 mars 2015	Période de neuf mois close le 31 mars 2014
Administrateurs et hauts dirigeants		
Salaires et honoraires administratifs	20 589	4 611
Honoraires professionnels	14 350	17 388
Rémunération à base d'actions	6 400	14 100
Frais de financement	13 627	3 600
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	-	7 890
Frais inclus dans frais de prospection	8 487	-
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 mars 2015	10 213	-

Ces opérations sont mesurées à la valeur de la contrepartie payée ou reçue, qui a été établie et acceptée par les parties liées.

PASSIFS ÉVENTUELS

- a) Au cours de la période de neuf mois close le 31 mars 2015, la Société a reçu des avis de non-conformité pour des dépassements en cuivre et en zinc dans l'effluent de la fosse et dans les canaux de drainage à la périphérie d'un bassin de sédimentation. Les échantillons que nous avons pris au cours de l'été et de l'automne derniers nous ont permis de localiser la source de la pollution dans l'effluent de la fosse. Des travaux de correction seront faits le printemps prochain.

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 à faire pour la restauration de sites et les amendes à payer, s'il y a lieu, seront comptabilisés aux résultats de la période au cours de laquelle ils seront faits.

Par ailleurs, les canaux nord et sud du bassin de sédimentation se trouvent à proximité des travaux de restauration de l'ancien parc à résidus de Barvue présentement en cours sous la direction du Ministère des Ressources naturelles du Québec et la Société croit que le drainage de l'aire des travaux cause la contamination du bassin. De l'avis de la direction de la Société, il est peu probable que la Société aura à déboursier un montant important en relation avec ce fait. Par le fait même, au 30 juin 2014, aucune provision ne figure aux états financiers de la Société.

- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour Mines Abcourt ou pour les investisseurs. Par le passé, la Société a respecté ses engagements en vertu des conventions d'actions accréditives signées.

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

En mars 2015, la Société a annoncé qu'elle avait signé une entente préliminaire visant l'acquisition de l'usine de traitement et la mine Beacon dans la région de Val d'Or.

Le 6 mai 2015, la Société a annoncé qu'elle mettait fin à cette entente préliminaire et qu'elle négociait avec une autre partie une entente pour le traitement à forfait de la minéralisation en or provenant de la mine Elder.

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 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 informations sur chacune de ces propriétés :

LA MINE ELDER-TAGAMI

La mine Elder-Tagami 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 34 claims contigus et une concession minière couvrant une aire de 876 hectares. Des redevances variant entre 2 % et 3 % sont 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 794 mètres (2 606 pieds) par deux puits et 16 niveaux. Presque tout le matériel minier est disponible et toutes les installations minières sont en place. La réouverture de la mine est en cours.

Le minerai de la veine No 1 se trouve dans plusieurs veines de quartz ayant une direction N-40°-E à la surface, mais est-ouest à 305 mètres (1 000 pieds) de profondeur et un pendage moyen 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^e, 5^e et 6^e 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 (7 000 pieds) de nouvelles galeries furent excavées, 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 et presque tout le matériel minier fut vendu.

De 1995 à 2012, plusieurs programmes de forage en surface ont été réalisés et les résultats obtenus ont servi aux calculs des ressources, en accord avec le règlement 43-101. Nous avons de plus complété la conversion au système métrique de toutes les anciennes données. Cette révision des ressources a été complétée par M. Jean-Pierre Bérubé, Ing.. M. Bérubé est une personne qualifiée. Ce rapport a été déposé sur SEDAR.

Voici les résultats obtenus en 2012 :

Table 1a – Ressources mesurées et indiquées à Elder et Tagami

ZONE	MESURÉES			INDIQUÉES			MESURÉES + INDIQUÉES			ONCES D'OR
	TONNES (métriques)	TENEUR (g/t)	LARGEUR (m)	TONNES (métriques)	TENEUR (g/t)	LARGEUR (m)	TONNES (métriques)	TENEUR (g/t)	LARGEUR (m)	
ELDER	512 739	6,68	2,20	671 139	6,50	2,16	1 183 878	6,58	2,18	250 341
CDR				4 172	16,49	2,50	4 172	16,49	2,50	2 213
TAGAMI	—	—	—	173 162	6,54	2,10	173 162	6,54	2,10	36 391
TOTAL	512 739	6,68	2,20	848 473	6,55	2,10	1 361 212	6,60	2,14	288 945

Table 1b – Ressources présumées à Elder et Tagami

ZONE	TONNES (métriques)	TENEUR (g/t)	LARGEUR (m)	ONCES D'OR
ELDER	412 668	5,76	1,92	76 392
CDR	50 248	5,15	1,83	8 328
TAGAMI	175 384	5,69	1,68	32 106
TOTAL	638 300	5,70	1,85	116 826

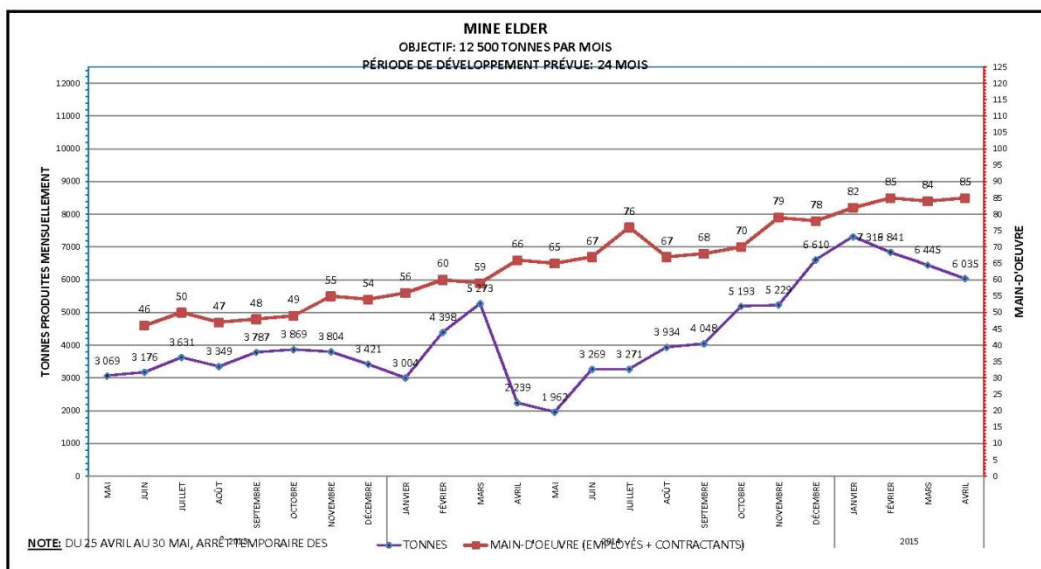
En se basant sur ces ressources, une étude économique préliminaire (P.E.A.) a été réalisée pour déterminer si d'autres travaux d'exploration étaient nécessaires afin d'augmenter les ressources avant de considérer la mise en valeur de la mine, ou non.

Cette étude, préparée selon le règlement 43-101, par Roche, Groupe-Conseil Ltée et des conseillers indépendants, indique que suffisamment de ressources étaient disponibles et qu'un flux de trésorerie de 138 M\$ sur une période initiale d'exploitation de 10,4 années est possible, donnant une valeur présente nette au projet de 81,8 M\$ avant impôts avec un taux d'escompte de 8 %, un taux de rendement interne avant impôt de 140,5 % et une période de recouvrement de l'investissement de 1,1 année. Suite à ces résultats positifs, un programme de mise en valeur a été mis en place. Cette étude a été déposée sur SEDAR.

Opérations courantes à la mine Elder

Nous procédons présentement à la mise en valeur de la mine avec une équipe d'environ 85 employés et contractants. N'ayant pas obtenu le financement nécessaire pour procéder selon le plan ayant servi à préparer l'étude PEA, nous avons dû modifier l'approche. Dès qu'Abcourt a obtenu le certificat d'autorisation du ministère de l'Environnement et les permis d'explosifs de la Sûreté du Québec en avril 2013, nous avons commencé à réhabiliter d'anciennes galeries, à préparer des chantiers et extraire du minerai.

Le graphique ci-dessous montre la progression au niveau de l'embauche et des tonnes cassées dans à la mine, des tonnes extraites et des tonnes usinées depuis le début des opérations en mai 2013 jusqu'en mars 2015 ainsi que les onces d'or produites et celles vendues lors de la période de mise en valeur.



Voici un résumé des résultats, regroupés par périodes comptables :

<u>Période</u>	<u>Tonnes cassées</u>	<u>Tonnes extraites</u>	<u>Tonnes usinées</u>	<u>Onces d'or produites</u>	<u>Onces d'or vendues</u>
Mai – juin 2013	3 088	5 851	-	-	-
Juillet 2013 – septembre 2013	12 050	9 962	-	-	-
Octobre – décembre 2013	11 859	10 017	22 267	3 755,8	3 691,6
Janvier – mars 2014	13 986	12 491	10 042	1 417,6	1 586,0
Avril – juin 2014	7 490	7 470	10 879	1 463,7	1 373,1
Juillet – Septembre 2014	13 104	11 278	12 709	1 804,1	1 802,8
Octobre – décembre 2014	17 002	17 021	11 497	1 746,3	1 746,3
Janvier – mars 2015	18 520	20 438	17 780	2 492,0	2 217,3

Le travers-banc du niveau 6, complété en novembre 2014, nous a donné accès à 170 790 tonnes de ressources mesurées et indiquées sur ce niveau. Les anciennes galeries seront d'abord réhabilitées et éventuellement elles seront prolongées pour atteindre ces nouvelles ressources. À mesure que ces travaux progresseront, de nouveaux chantiers seront ouverts et ceci nous permettra d'accroître les tonnes extraites.

De mai 2013 à mars 2015, la teneur de la minéralisation usinée a été de 4,83 g/t d'or et la récupération moyenne à l'usine a été de 94,5 %.

Un contrat d'usinage de six mois, pour un total de 50 000 tonnes, a été signé avec QMX Gold Corporation le 14 novembre 2014 et devait se terminer le 14 mai 2015. Cependant, la disponibilité de l'usine n'a pas été suffisante pour traiter toutes ces tonnes dans le délai convenu. Le contrat a donc été prolongé jusqu'au 30 juin 2015 avec une option pour un mois additionnel.

L'objectif d'Abcourt est d'atteindre la pleine production de la mine Elder le plus rapidement possible. Cette étape sera franchie lorsque tous les critères énumérés à la page 20 des états financiers trimestriels du 31 mars 2015 seront en place.

En attendant que tous ces critères soient en place, il est nécessaire de réaliser les objectifs suivants:

- Continuer l'embauche de mineurs et l'achat de matériel minier pour accroître la cadence d'extraction, la réhabilitation d'anciennes galeries et l'avancement de nouvelles galeries;
- Obtenir un contrat d'usinage de six mois, renouvelable à long terme si les résultats et les conditions sont acceptables;
- Préparer une étude de faisabilité;
- Obtenir un financement d'au moins 1 M\$ pour accélérer la mise en valeur de la mine Elder, y compris l'achat de matériel minier et la création d'un fonds de roulement adéquat.

Le budget d'Elder pour le trimestre avril – juin 2015 sera en fonction de la disponibilité financière de la Société. Pour cette période, le budget est de l'ordre de 4,5 M \$ pour l'extraction d'environ 25 000 tonnes de minéralisation et produire de 3 500 à 4 000 onces d'or récupérables.

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 5 865 hectares avec 139 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. De 2002 à 2007, plusieurs programmes de forage au diamant et diverses études techniques ont été réalisés pour supporter une étude de faisabilité et nos demandes de permis. Par la suite, diverses alternatives ont été considérées pour améliorer la rentabilité du projet.

Calcul des ressources et étude de faisabilité de 2006 – 2007

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

Genivar, Limited Partnership, de la ville de Québec et Bumigene inc., de la ville de Montréal, ont complété une étude de faisabilité qui a été publiée en février 2007. Avec cette étude de faisabilité, presque toutes les ressources ont été reclassées en réserves prouvées et probables de minerai. Ce rapport est disponible sur SEDAR.

La réalisation du projet d'exploitation prévoit l'extraction de 85 % 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, pour un total de 650 000 tonnes par année.

Le montant requis pour la mise en exploitation selon le scénario proposé dans l'étude de faisabilité de 2006 est de 71 M\$ en incluant le fond de roulement. Cependant, nous avons évalué plusieurs autres scénarios depuis ce temps (pas 43-101) avec des coûts de 46 M\$ à 70 M\$. Nous considérons aussi la possibilité de rouler cet actif dans une nouvelle compagnie. Avant d'agir dans ce sens, nous devons choisir le meilleur scénario en fonction du prix des métaux et mettre à jour l'étude de faisabilité. La mise en exploitation dépendra des financements que nous pourrons réaliser et nous n'avons pas de garantie que nous trouverons les fonds nécessaires, mais les prévisions pour le zinc et l'argent sont bonnes et le taux de change du \$US / \$CAN est favorable.

Nouveau calcul de ressources en 2014

Un rapport 43-101 sur les ressources de la propriété Abcourt-Barvue a été préparé par M. Jean-Pierre Bérubé, ingénieur et géologue consultant indépendant avec une expérience pertinente en ce domaine. Ce rapport, préparé en accord avec le Règlement 43-101, indique une augmentation des ressources indiquées et présumées en comparaison avec celles de 2006. Ce rapport a été déposé sur SEDAR.

Voici un tableau comparatif des ressources de toutes catégories :

CATÉGORIE	Estimation de 2014			Estimation de 2006		
	TONNES	Ag (g/t)	Zn (%)	TONNES	Ag (g/t)	Zn (%)
Mesurées	6 284 000	43,98	3,09	6 516 000	58,32	3,33
Indiquées	1 799 000	95,51	2,94	503 000	98,35	3,44
M + I	8 083 000	55,45	3,06	7 019 000	61,19	3,33
Présumées	2 037 000	114,16	2,89	1 506 000	120,53	2,98

Si les grandes lignes du modèle de fosse à ciel ouvert élaborées en 2007 par Genivar demeurent inchangées; il est estimé que 77 % des ressources mesurées et indiquées pourraient être extraites à partir d'une fosse à ciel ouvert et 23 % à partir d'une exploitation souterraine.

L'augmentation du tonnage entre les estimations de 2006 et de 2014 provient du forage au diamant supplémentaire de 2010 et 2011 et de l'augmentation substantielle du prix de l'argent, ce qui nous a permis d'utiliser une teneur de coupure moins élevée pour l'argent.

Les ressources mesurées s'étendent généralement de la surface jusqu'à une profondeur de 165 mètres. Les ressources indiquées se situent généralement dans les extensions immédiates des blocs de ressources mesurées avec une élévation de -125 à -300 mètres.

Forages de 2013 – 2014

À l'automne 2013 et en janvier 2014, sept trous, pour un total de 1 546 mètres, ont été forés en surface pour renouveler des claims à la partie est et la partie ouest de la propriété et pour vérifier la minéralisation en profondeur sur la concession minière 393. Des zones minéralisées à faible teneur ont été recoupées, comme l'indique le trou BB13-02 ci-dessous :

<u>DE</u>	<u>À</u>	<u>LONGUEUR MÈTRES</u>	<u>ARGENT g/t</u>	<u>ZINC g/t</u>
166,10	171,00	4,90	2,15	0,61
253,00	254,00	1,00	6,30	1,82
268,00	279,60	11,60	6,61	0,48
285,10	287,20	2,10	5,93	3,08

Forages au cours du trimestre janvier – mars 2015

Deux trous ont été forés pour un total de 557 mètres. Le premier trou a été foré sur un claim à l'est de la mine Abcourt-Barvue pour confirmer un trou foré précédemment qui avait donné une bonne intersection en or. Aucune valeur n'a été recoupée par le nouveau trou. Le second trou a été foré dans le gisement Abcourt-Barvue et a recoupé deux zones à une profondeur de 290 mètres de la surface. Voici les résultats obtenus :

<u>De</u>	<u>À</u>	<u>Mètres</u>	<u>Argent G / tonne</u>	<u>Zinc %</u>
297,5	306,2	8,7	40,35	0,67
306,2	313,0	6,8	47,06	2,18

Dépenses encourues au cours du 3^e trimestre terminé le 31 mars 2015

Au cours du 3^e trimestre, un montant de 90 912 \$ a été dépensé, principalement pour des forages en surface.

Projets pour 2015

La conjoncture économique étant favorable au développement d'un gisement de zinc – argent, notre objectif, cette année, sera de mettre en place un financement et de débiter les travaux de mise en valeur.

LA PROPRIÉTÉ VENDÔME

La propriété Vendôme est située à 11 kilomètres (sept milles) au sud de la propriété Abcourt-Barvue. Elle comprend 59 claims pour un total de 2 546 hectares, détenus à 100 % par Abcourt.

Le gisement Vendôme fut découvert en 1951 par un pionnier de la technologie minière, l'ingénieur Paul R. Geoffroy. En 1954, 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 540 trous de sondages pour un total de 66 700 mètres (218 776 pieds) furent forés sous terre. À la même époque, les gisements **Barvallée** et **Belfort**, détenus à 100 % par Abcourt, 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) dans le secteur Barvallée de la propriété et les résultats ont été très encourageants.

En 2011, tel qu'indiqué précédemment, quatre trous forés pour confirmer les ressources historiques ont donné d'excellents résultats. Voir notre communiqué de presse du 9 août 2011. Une évaluation des ressources, en accord avec le Règlement 43-101, a été complétée par M. Jean-Pierre Bérubé, ingénieur consultant, et un rapport a été publié le 12 février 2013. M. Bérubé est une personne qualifiée, indépendante. Ce rapport a été déposé sur SEDAR.

Voici les ressources 43-101 de Vendôme :

<u>Catégorie</u>	<u>Tonnes</u>	<u>Teneur</u>			
		<u>Au</u> g/t	<u>Ag</u> g/t	<u>Cu</u> %	<u>Zn</u> %
Mesurées	347 890	1,46	73,97	0,52	9,78
Indiquées	<u>364 332</u>	<u>1,00</u>	<u>47,15</u>	<u>0,74</u>	<u>5,33</u>
Total	712 222	1,23	60,11	0,63	7,50
Présumées	<u>305 769</u>	<u>0,99</u>	<u>36,77</u>	<u>0,49</u>	<u>4,30</u>
Total des catégories	<u>1 017 991</u>	<u>1,15</u>	<u>53,10</u>	<u>0,59</u>	<u>6,54</u>

Aucune dépense significative n'a été encourue sur cette propriété au cours du trimestre clos le 31 décembre 2014 et aucune n'est prévue pour le prochain trimestre.

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 avec 9 niveaux, ayant produit dans le passé, 2 million de

tonnes courtes 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>
Autour de l'ancienne mine	620 000	1,60 ±	2,00 ±	0,2
Nouveaux gisements à l'est	<u>1 150 000</u>	<u>1,50</u>	<u>4,13</u>	<u>0,9</u>
Total	1 770 000	1,54	3,38	0,6

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 et ont fait l'objet de communiqués de presse et dans les rapports annuels précédents.

Voir notre site web : www.abcourt.com.

Forage au diamant au cours du trimestre terminé le 31 mars 2015

Un trou de 528 mètres a été foré au cours du trimestre terminé le 31 mars 2015. L'objectif était de vérifier une importante intersection de sulfures massifs, recoupée anciennement par un trou horizontal foré à partir de l'ancienne mine. Le trou A15-01 que nous avons foré n'a pas atteint cette cible. Un montant de 91 927 \$ a été dépensé. Les informations obtenues par ce trou nous permettrons d'ajuster notre planification pour un prochain trou.

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 ⁽¹⁾	20 000	--	4,0	8,0
Jay Copper	1969	Waisberg	26 000	3,5	--	1,0
Main West Cu	1974	Kilborn ⁽²⁾	1 946 000	1,04	--	0,02
Lower Ag-Zn-Cu	1983	Getty ⁽³⁾	815 000	1,25	3,21	3,55

⁽¹⁾S, Waisberg, 1969, Conigo Mines Ltd

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

⁽³⁾D, Titaro, 1983, Getty Canadian Mines Ltd, sommaire des travaux.

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

Ces informations proviennent 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, la Société 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.

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.

Forage au diamant au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2012

Nous avons foré neuf (9) trous au cours du premier trimestre de l'exercice terminé le 30 juin 2012. Huit de ces trous ont été forés sur le prolongement d'une zone d'argent indiquée par des anciens forages. Ces trous n'ont donné que de faibles valeurs. Le neuvième trou a été foré au contact de la rhyolite et de tuf et a recoupé un mètre titrant 267,50 grammes d'argent par tonne et 0,24 % de zinc, à environ 100 mètres de profondeur. Les dépenses encourues pour ces forages ont été de 225 789\$.

Forage au diamant au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2013

En septembre 2012, six trous ont été forés pour un total de 1 466 mètres. Ces forages n'ont pas donné de résultats importants.

Aucuns travaux prévus pour 2015

Notre objectif est de maintenir les claims constituant cette propriété en bon état. Des travaux seront faits lorsque des fonds seront disponibles.

LA PROPRIÉTÉ VEZZA

En 2009 et 2010, Abcourt a acquis par jalonnement 85 claims et 19 cellules totalisant 2 233 hectares dans le canton VeZZa, au Québec. Cette propriété couvre environ 8 km le long de la zone de déformation Casa-Berardi – Douay – Cameron, où plusieurs valeurs en or ont été rapportées par le passé. Cette nouvelle propriété est au stade de l'exploration et il n'y a pas de gisement économique connu.

Nous avons, en 2013, foré quatre trous (1 011 mètres) sur le contact sédiments/volcaniques porteur d'une minéralisation en pyrite aurifère. Aucune valeur significative n'a été recoupée. Ces travaux ont été réalisés pour le renouvellement des claims.

Au cours de l'exercice 2013, la Société a décidé de déprécier le projet Vezza compte-tenu qu'elle a priorisé d'autres projets miniers et au cours de l'exercice 2014, 11 cellules ont été abandonnés. Il n'y a pas de travaux de planifiés pour 2015 sur cette propriété.

PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION TECHNIQUE

La personne qualifiée au sens du *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*, qui est responsable de l'information technique relative aux propriétés minières de la Société, est monsieur Renaud Hinse, ingénieur minier, président et chef de la direction d'Abcourt.

RISQUES ET INCERTITUDES

FACTEURS DE RISQUE

Dans le cadre de ses activités et ses affaires, la Société est confrontée aux facteurs de risque suivants:

Fluctuations de la valeur marchande de l'or et des métaux

La rentabilité des activités d'exploration de la Société et, par extension, la valeur de ses propriétés minières, sont directement liées à la valeur marchande de l'or et des métaux. La valeur marchande de l'or et des métaux fluctue et est touchée par plusieurs facteurs qui échappent à la volonté d'une société minière. Si la valeur marchande de l'or et des métaux devait chuter de façon spectaculaire, la valeur des propriétés minières de la Société pourrait aussi chuter de la même manière et la Société pourrait ne pas être en mesure de récupérer son placement dans ces intérêts ou ces propriétés. Le choix d'une propriété aux fins de l'exploration ou de l'aménagement, la décision de construire une mine et de la mettre en production et la décision d'engager les fonds nécessaires pour atteindre ces objectifs sont des décisions qui doivent être prises bien avant que l'on puisse tirer des revenus de la production. Les fluctuations de la valeur marchande entre le moment où ces décisions sont prises et le début de la production peuvent avoir des incidences draconiennes sur les aspects économiques de l'exploitation d'une mine.

Risques financiers

Des fonds supplémentaires seront sans doute nécessaires à l'avenir pour financer les travaux d'exploration et d'aménagement de la Société. La Société peut obtenir du financement soit au moyen d'emprunts, soit en émettant des titres de participation supplémentaires. Rien ne garantit que la Société réussisse à obtenir ce financement. De plus, même si elle réussit à obtenir ce genre de financement, rien ne garantit que la Société réussira à l'obtenir selon des modalités qui lui sont favorables ou encore qu'il y aura suffisamment de fonds pour permettre à la Société d'atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des incidences défavorables sur son entreprise et sa situation financière.

Risques liés à l'exploration et à l'exploitation minière

L'exploration et la mise en valeur de ressources minérales est une activité hautement spéculative qui comporte un haut niveau de risque qu'il sera difficile d'éviter même avec une combinaison d'une évaluation attentive, d'expérience et de savoir-faire. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, la plupart des travaux d'exploration ne sont pas considérés comme une réussite, car ils aboutissent rarement à la découverte d'une minéralisation suffisante en termes de qualité ou de quantité qui peut être exploitée de façon rentable. Des sommes considérables pourraient être nécessaires pour établir les réserves de minerai, pour mettre au point les procédés métallurgiques et pour construire des installations d'extraction et de traitement à un emplacement donné. **Rien ne garantit que la Société découvre des quantités suffisantes de minerai pour justifier des activités d'extraction. De plus, rien ne garantit que les propriétés minières de la Société atteignent l'étape de la production commerciale.** La durée de vie économique d'un gisement minier dépend de plusieurs facteurs, dont certains relèvent des caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille et sa teneur. D'autres facteurs comprennent la proximité du gisement par rapport à l'infrastructure, la capacité de production des installations minières et de l'équipement de traitement, les fluctuations du marché, les réclamations potentielles de la part des Autochtones et la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation visant les prix, les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de minéraux, la protection de l'environnement et des terrains agricoles. Il est difficile de prévoir avec exactitude quelles seront les incidences de ces facteurs et ceux-ci pourrait empêcher la Société d'obtenir un rendement du capital investi convenable.

Respect de la réglementation, risques associés à l'obtention des permis et responsabilités environnementales

Les activités d'exploration, de mise en valeur, d'aménagement et d'extraction sont assujetties à un vaste ensemble de lois et de règlements tant au palier fédéral que provincial au Canada régissant l'exploration, l'aménagement, la production, les taxes, les normes de travail, l'enlèvement des déchets, la protection et la conservation de l'environnement, la remise en état des lieux, la protection du patrimoine historique et culturel, la sécurité de la mine et des travailleurs, les substances toxiques et une foule d'autres questions. Les coûts associés à la découverte, l'évaluation, la planification, la conception, l'aménagement, la construction, l'exploitation et la fermeture d'une mine et d'autres installations en conformité avec ces lois et règlements sont importants. Les coûts et les retards associés au respect de ces lois et règlements pourraient faire en sorte que la Société ne soit pas en mesure de procéder avec l'aménagement ou l'exploitation d'une mine.

L'exploitation minière en particulier (et le droit de propriété ou l'exploitation de terrains sur lesquels des activités d'extraction minière ont eu lieu dans le passé) est assujettie à des risques et des responsabilités éventuels concernant la pollution de l'environnement et l'enlèvement des déchets qui y sont produits dans le cadre de l'exploration et la production minière. En règle générale, la Société (ou d'autres Sociétés exerçant des activités au sein de l'industrie diamantifère) n'est pas en mesure d'obtenir à un coût raisonnable une couverture d'assurance contre les risques environnementaux (y compris la responsabilité éventuelle pour la pollution et d'autres risques résultant de l'enlèvement des déchets qui y sont produits dans le cadre des travaux d'exploration et de production). Dans la mesure où la Société est assujettie à des responsabilités environnementales, l'acquiescement de ces obligations pourrait réduire les fonds qui seraient autrement à sa disposition et cela pourrait avoir une incidence défavorable importante

sur la Société. Les lois et les règlements conçus pour assurer la protection de l'environnement sont en constante mutation et, en règle générale, ces lois et règlements deviennent plus rigoureux.

Risques liés aux titres des propriétés

Bien que la Société ait pris des mesures raisonnables pour s'assurer d'avoir un titre de propriété en bonne et due forme concernant ses terrains, rien ne garantit que le titre de propriété à l'égard de l'un quelconque de ses terrains ne sera pas contesté. Des tiers pourraient avoir des réclamations valides concernant des portions des intérêts de la Société.

Conditions propres à l'industrie

L'exploration et l'aménagement de ressources minérales comportent un niveau de risque élevé que même une combinaison d'une évaluation attentive, d'expérience et de savoir-faire ne peuvent éliminer. La découverte d'un gisement pourrait s'avérer extrêmement rentable, mais il y a très peu de terrains faisant l'objet de travaux de prospection qui sont transformés en une mine productrice. Des sommes considérables pourraient être nécessaires pour établir les réserves de minerai, pour mettre au point les procédés métallurgiques et pour construire des installations d'extraction et de traitement à un emplacement donné. Rien ne garantit que les programmes d'exploration et d'aménagement prévus par la Société donneront lieu à une exploitation minière rentable. La vie économique d'un gisement minier dépend de plusieurs facteurs, dont certains relèvent des caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, la teneur et la proximité des infrastructures, de même que la nature cyclique des cours des métaux et la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement. Il est difficile d'évaluer avec précision les répercussions de ces facteurs, mais chacun d'entre eux peut empêcher la Société d'obtenir un rendement adéquat du capital investi.

Perspective

La direction continuera de gérer ses fonds de façon rigoureuse, son principal objectif étant d'optimiser le rendement du capital investi pour les actionnaires de la Société. La stratégie d'aménagement de la Société est axée sur la découverte de gisements économiquement viables qui permettront de générer des profits de l'extraction et qui assureront la survie de la Société. En mettant en œuvre sa stratégie d'aménagement, la direction tiendra compte du contexte global de l'exploration, des tendances boursières et de la valeur marchande des métaux.

Concurrence

La Société livre concurrence à d'importantes sociétés minières et d'autres sociétés de ressources naturelles pour l'acquisition, l'exploration, le financement et l'aménagement de nouveaux terrains et projets. Plusieurs de ces sociétés ont plus d'expérience que la Société et elles sont plus importantes et ont une capitalisation plus élevée que la Société. La situation concurrentielle de la Société dépend de sa capacité d'obtenir du financement suffisant et d'explorer et d'aménager avec succès et de façon rentable des projets ou des terrains existants contenant des ressources minérales et d'acquérir de nouveaux projets ou terrains de ce genre. Certains des facteurs qui permettent aux producteurs de demeurer concurrentiels sur le marché à long terme sont la qualité et la taille d'un corps de minerai, les coûts de production et l'exploitation en général, et la

proximité du marché. La Société livre également concurrence à d'autres sociétés minières pour des géologues et d'autres membres du personnel technique qualifiés.

Permis et licences

La Société doit obtenir des permis auprès de diverses autorités gouvernementales à l'égard de ses activités. Rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir tous les permis nécessaires dont elle aura besoin pour entreprendre d'autres activités d'exploration, d'aménagement et d'extraction à l'égard de ses projets.

Volatilité des cours des actions et liquidité limitée

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX, de Berlin et de Francfort. Au cours des dernières années, le volume des opérations boursières sur les actions ordinaires a été limité et les cours des actions ordinaires ont été volatiles. Rien ne garantit qu'il y aura une liquidité adéquate des actions ordinaires à l'avenir.

Dépendance envers le personnel clé

La Société dépend des services de certains membres de sa direction et employés clés. La concurrence au sein de l'industrie de l'exploration minière pour du personnel qualifié est intense et la perte de tout membre de la direction ou employé clé, si cette personne n'est pas remplacée, pourrait avoir une incidence défavorable importante sur l'entreprise et les activités d'exploitation de la Société.

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 aurifères. Conformément à cette stratégie, nous avons complété des placements privés au cours de l'exercice clos le 30 juin 2014 et au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015. Les fonds obtenus ont été utilisés lors de la mise en valeur de la propriété Elder. Nos objectifs à court terme sont l'atteinte de la pleine production le plus tôt possible, soit 12 500 tonnes par mois et l'extraction de 2 000 onces d'or par mois. De plus, nous sommes toujours aux aguets pour trouver une formule qui nous permettra de mettre en valeur la propriété Abcourt-Barvue avec des ressources importantes en zinc et en argent.

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

ATTESTATION

Ce rapport de gestion a été approuvé par le comité d'audit et par le Conseil d'Administration le 29 mai 2015.

(s) Renaud Hinse
Renaud Hinse, chef de la direction
29 mai 2015

(s) Marc Fillion
Marc Fillion, chef des finances
29 mai 2015