



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour le 2e trimestre clos le 31 décembre 2018

MINES ABCOURT INC.

MINES ABCOURT INC.

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2018

Ce rapport de gestion offre une analyse de nos résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation ainsi que de notre situation financière qui permet au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation et de la situation financière de Mines Abcourt inc. (la « Société ») du trimestre terminé le 31 décembre 2018 comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers audités et doit être lu en parallèle avec nos états financiers audités du 30 juin 2018 et les notes afférentes. Nos états financiers sont dressés conformément aux normes comptables internationales applicables. 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 de prospection, d'évaluation et d'exploitation et de notre situation financière.

Nous vous invitons aussi à consulter SEDAR à www.sedar.com où vous trouverez tous les documents déposés selon les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières ainsi que notre site web : 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 la prospection, l'évaluation et l'exploitation de propriétés minières. Au 31 décembre 2018, la Société exploitait la mine Elder. 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 futures 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 2^e TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2018

La mine Elder a été en production durant tout le trimestre sauf pour quelques interruptions suite à une panne électrique et à des bris mécaniques. Au cours de ce trimestre, nous avons traité du minerai à forfait à notre usine de Géant Dormant et fait des analyses pour des clients à notre laboratoire de la mine Géant Dormant. La demande d'un certificat d'autorisation a été faite au ministère de l'Environnement pour traiter du minerai provenant d'un autre client.

Les revenus, provenant de la vente d'or et d'argent pour le 2^e trimestre de 2018 ont été de 6 045 909 \$. En 2017 pour la même période ils avaient été de 6 873 133 \$. La valeur des actifs a augmenté de 41,5 M \$ en 2017 à 42,9 M \$ en 2018.

A la mine Elder, le développement du niveau 4 a débuté au cours du 2^e trimestre de 2018. Cette galerie nous donnera accès à des ressources potentiellement exploitables.

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2018	2017	2016
	\$	\$	\$
Compte de résultats global			
Revenus	26 044 120	22 251 954	11 536 126
Autres revenus	37 756	43 785	11 175
Profit net (perte nette)	1 415 608	(906 486)	1 733 592
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	(0,00)	0,01
État de la situation financière			
Trésorerie	2 531 099	1 289 470	2 679 474
Actif total	41 507 032	37 458 247	33 574 141
Provisions liées à la restauration de sites miniers	5 851 259	5 911 000	5 939 350
Exploration minière			
Actifs de prospection et d'évaluation	7 941 199	7 416 692	7 023 883

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	Déc.	Déc.	Sept.	Sept.	Juin	Juin	Mars	Mars
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultats								
Revenus	6 988 852	6 877 687	5 346 880	3 729 544	9 107 145	8 015 515	6 363 978	4 256 683
Intérêts	3590	742	836	766	1 168	2 250	846	2 531
Profit net (perte nette)	236 614	784 748	970 982	(273 819)	152 471	1 039 392	752 208	186 215
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								
Trésorerie	3 085 311	3 346 810	2 489 744	1 133 193	2 531 099	1 289 470	2 681 181	1 107 671
Actif total	42 919 326	40 687 281	42 436 244	36 890 984	41 507 032	37 458 247	40 673 465	37 249 683
Provision pour restauration	4 113 801	5 854 500	5 854 242	5 860 500	5 851 259	5 911 000	5 860 421	5 871 174
Exploration minière								
Frais d'exploration et d'évaluation net des crédits et ventes d'or avant 1 ^{er} janvier 2016	695 714	229 998	135 144	75 296	111 155	59 506	90 875	97 254

STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Compagnie se concentre sur l'exploitation de la mine Elder. Le niveau 4 est en cours de développement pour avoir accès à de nouvelles ressources et des galeries dans l'est, sur les niveaux 5 et 6, sont prolongées pour accroître nos ressources dans ce secteur.

Un calcul de ressources (43-101) pour la mine Géant Dormant a récemment été déposé sur Sedar. Les ressources mesurées et indiquées sont de 486 500 tonnes avec une teneur de 11,20 g/t d'or. Voir communiqué de presse de septembre 2018. Un plan de réparation des infrastructures, d'ouverture de chantiers et d'évaluation économique est en préparation.

Une mise à jour des ressources (43-101) de la mine Elder, avec une analyse économique, a été complétée dernièrement. Voir communiqué de presse du 20 octobre 2018.

Au cours du 2^e trimestre, nous avons traité du minerai à forfait. Notre objectif est d'utiliser toute la capacité de l'usine, premièrement pour traiter la minéralisation produite par Abcourt et deuxièmement pour y traiter du minerai ou de la minéralisation à forfait.

De plus, en considérant les conditions très favorables du marché du zinc et du taux de change du \$US en \$Can, nous avons accéléré notre recherche d'une formule de financement pour le projet Abcourt-Barvue avec des ressources importantes en zinc et en argent. Une mise à jour de l'étude de faisabilité de 2007 a été terminée en janvier 2019. Voir communiqué de presse du 08 février 2019.

Pour le plus long terme, un programme de forage d'environ 7 000 mètres sur les propriétés Aldermac (métaux de base), Discovery et Flordin (fort potentiel en or) a été réalisé au cours du 2^e trimestre.

Pour des renseignements additionnels, veuillez consulter notre site web à : www.abcourt.com et le site de SEDAR à : www.sedar.com.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Nos revenus proviennent principalement de la vente d'or et d'argent. Au cours du 2^e trimestre terminé le 31 décembre 2018, les ventes d'or et d'argent ont totalisé près de 6 M \$ comparé à 6,9 M \$ en 2017.

Le coût des ventes comprenant le coût d'exploitation minière, les redevances et l'amortissement ont totalisé 5,9 M \$ en 2018 comparées à 5,8 M \$ en 2017.

Le profit brut, lors du 2^e trimestre, a été de 175 514 \$ en 2018 et 1 023 283 \$ en 2017. Pour les deux premiers trimestres, le profit brut a été de 1,4 M \$ en 2018 et de 0,9 M \$ en 2017.

Les charges et autres revenus ont été comme suit :

	31 déc. 2018	31 déc. 2017
	3 mois	3 mois
	\$	\$
Honoraires professionnels	75 703	63 532
Intérêt et pénalités	3 776	18 990
Taxes, licences et permis	484	1 365
Publicité	2 409	6 215
Logiciels et internet	207	69
Salaires et charges sociales	70 746	53 176
Assurances	3 054	2 563
Frais de bureau	29 482	28 903
Charge de désactualisation	2 814	22 959
Relations aux actionnaires et investisseurs	28 363	17 581
Rémunération fondée sur les actions	32 000	-
Frais bancaires	842	1 864
Autres charges	708 286	-
Amortissement des immobilisations corporelles	2 017	1 237
	<u>960 183</u>	<u>218 444</u>
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT AUTRES REVENUS	(784 669)	804 839
AUTRES REVENUS		
Revenus d'intérêts	3 590	742
Autres revenus	942 943	4 554
	<u>946 533</u>	<u>5 296</u>
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS	161 864	810 135
Impôts sur le résultat et impôts différés	(74 750)	25 387
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	236 614	784 748
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	0,00	0,00
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION		
De base	288 703 071	277 033 782
Dilué	300 967 171	288 703 071

Commentaires :

Si les autres charges étaient exclues, les charges de 2017 et 2018 seraient semblables, sauf pour la rémunération fondée sur des actions au montant de 32 000 \$.

BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL DES DEUX PREMIERS TRIMESTRES DE 2018 ET DE 2017

En 2018, au cours des deux premiers trimestres de l'exercice, le bénéfice net et le résultat global a été de 1 207 596 \$. En 2017, il avait été de 510 929 \$.

Le bénéfice par action de 2018 et 2017 a été de 0,00 \$.

FLUX DE TRÉSORERIE

Activités opérationnelles

Au cours des deux premiers trimestres terminés le 31 décembre 2018, les activités opérationnelles ont généré 2 086 584 \$. En 2017, ils avaient été de 1 187 150 \$.

Investissement

Les activités d'investissement se comparent comme suit :

	31 déc. 2018	31 déc. 2017
	<u>6 mois</u>	<u>6 mois</u>
	\$	\$
Dépôt pour la restauration	(16 900)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 973 003)	(2 191 468)
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	<u>(838 158)</u>	<u>(314 081)</u>
	<u>(2 828 061)</u>	<u>(2 505 549)</u>

Commentaires sur les investissements :

En 2018, l'acquisition d'immobilisations corporelles a coûté 1 167 603 \$ pour la mine Elder, principalement pour de nouvelles galeries et la réhabilitation d'anciennes galeries. Au site de Géant Dormant, du matériel de production a été acheté pour un total de 178 372 \$.

En 2018, les acquisitions d'actifs de prospection et d'évaluation ont été de 838 158 \$, comparées à 314 081 \$ en 2017.

Trésorerie à la fin de l'exercice

À la fin du 2^e trimestre 2018, la trésorerie était de 3 085 311 \$ comparée à 2 531 099 \$ en 2017. Plus de détails sont donnés aux états financiers.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Propriétés minières

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2018, la valeur des propriétés minières a augmenté de 7 300 \$.

Frais de prospection et d'évaluation

Le détail des frais de prospection et d'évaluation est donné à la note 8 des états financiers. Voir tableau ci-dessous:

	Solde au 30 juin 2018	Augmentation	Solde au 31 décembre 2018
	\$	\$	\$
Abcourt-Barvue, Qc	4 829 444	325 210	5 154 654
Vendôme, Qc	205 510	55	205 565
Aldermac, Qc	754 668	82 819	837 487
Discovery-Flordin, Qc	34 483	419 891	454 374
Dormex	176 048	2 633	178 681
Autres (% variable)	5 652	250	5 902
	<u>6 005 805</u>	<u>830 858</u>	<u>6 836 663</u>

Détails sur les frais de prospection et d'évaluation

Pour les périodes de six mois clos les 31 décembre 2018 et 2017, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
	\$	\$
Travaux en surface :		
Forage	418 701	148 955
Analyses	15 737	14 190
Honoraires et dépenses d'ingénieurs	389 166	130 654
Frais généraux de prospection et d'évaluation	7 254	11 495
Total	830 858	305 294
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	830 858	305 294
Crédit d'impôt relatif aux ressources	-	(6 380)
Solde au début	6 005 805	5 492 649
Solde à la fin	6 836 663	5 791 563

Détails sur les dépenses les plus importantes dans les frais de prospection et d'évaluation pour le trimestre terminé le 31 décembre 2018;

En 2018, les items les plus importants ont été :

Honoraires et dépenses d'ingénieurs = 389 166 \$
Forage = 418 701 \$

Créditeurs et charges à payer

	31 décembre 2018	30 juin 2018
	\$	\$
Comptes fournisseurs	2 235 777	1 146 958
Redevances à payer	836 227	903 438
Salaires et vacances à payer	747 805	775 684
Sommes dues aux gouvernements	1 381 310	1 333 412
	5 201 119	4 159 492

Tel qu'expliqué précédemment, les sommes dues aux gouvernements représentent principalement le solde dû sur la recotisation des crédits d'impôts pour les années 2011 à 2014 par Revenu Québec ainsi que les intérêts sur cette dette. Voir note 9, page 35 des états financiers annuels.

Redevances autres que les impôts miniers

<u>Propriétés</u>	<u>Redevances</u>
Elder	2 à 3 % NSR
Barvue	0
Vendôme	2 % NSR sur les 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
Géant Dormant	5 \$ / tonne, pour un total de 350 000 tonnes

Arrangements hors bilan

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Les actifs totaux ont augmenté d'une façon substantielle de 41 507 032 \$ au 30 juin 2018 à 42 919 331 \$ au 31 décembre 2018. Cette augmentation est due principalement à l'augmentation de l'actif courant de 8 150 254 \$ au 30 juin 2018 à 9 464 433 \$ au 31 décembre 2018.

Le passif a diminué de 11 672 965 \$ au 30 juin à 11 089 634 \$ au 31 décembre 2018.

Le déficit accumulé a diminué d'environ 1 M \$.

INCORPORATION ET ACTIVITÉS

Mines Abcourt inc. a été constituée en personne morale par lettres patentes de fusion en janvier 1971 et a continué son existence en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec en 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. 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 475 Ave de l'Eglise, Rouyn-Noranda (Evain), Québec, J0Z 1Y1.

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 28 février 2019.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers trimestriels 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*.

Pour plus d'informations concernant les méthodes comptables, veuillez consulter les notes 2 et 3 des états financiers annuels audités du 30 juin 2018 (pages 9 à 26).

BASE D'ÉVALUATION

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

INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE D'UN ÉMETTEUR ÉMERGENT

La Société fournit l'information sur les actifs de prospection et d'évaluation reportés dans ses états financiers pour la période de trois mois terminés le 31 décembre 2018 et 2017.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais de prospection et d'évaluation reportés.

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

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dette à long terme

La Société n'a pas de dette à long terme.

PROVISIONS LIÉES À LA RESTAURATION DES SITES MINIERS

Le tableau suivant présente la variation des provisions liées à la restauration des sites miniers :

	31 décembre 2018	30 juin 2018
	\$	\$
Solde au début	5 851 259	5 911 000
Ajout	16 900	-
Révision des estimations	(1 774 747)	(150 161)
Charge de désactualisation	20 389	90 420
Solde à la fin	<u>4 113 801</u>	<u>5 851 259</u>

Le taux utilisé pour déterminer la valeur future des obligations est de 1,8 % (2 % au 30 juin 2018), tandis que le taux reflétant les appréciations actuelles par le marché (ajusté pour tenir compte des risques spécifiques à ce passif) utilisé pour déterminer la valeur actualisée des provisions est de 1,85 % (1,91 % et 2,06 % au 30 juin 2018). Les échéanciers des paiements ont été déterminés en tenant compte de l'estimation des ressources mesurées et indiquées, du niveau de production

annuelle prévue et de la durée de vie estimée de la mine. La révision des estimations a été imputée aux immobilisations corporelles.

Le tableau suivant présente les mouvements de trésorerie estimés non actualisés découlant des coûts futurs de restauration utilisés dans le calcul des provisions liées à la restauration des sites miniers au 31 décembre 2018.

	Montant total estimé des mouvements de trésorerie
	\$
Mine Elder	497 570
Mine Géant Dormant	<u>3 625 865</u>
	<u><u>4 123 435</u></u>

Le tableau suivant présente la répartition des provisions liées à la restauration des sites miniers :

	31 décembre	30 juin
	2018	2018
	\$	\$
Mine Elder	496 472	479 259
Mine Géant Dormant	<u>3 617 329</u>	<u>5 372 000</u>
	<u><u>4 113 801</u></u>	<u><u>5 851 259</u></u>

Le plan de fermeture de la mine Elder a été révisé et a été approuvé par le ministère des Ressources naturelles du Québec. Le plan de fermeture de la mine géant Dormant a aussi été révisé. Une diminution importante des coûts est prévue et le dépôt de 1,3 M\$ qui était exigible précédemment, ne le serait plus. Nous attendons l'approbation du ministère des Ressources naturelles du Québec. La diminution des coûts provient de l'utilisation des résidus de la mine Elder, avec une capacité de neutralisation élevée, pour recouvrir les résidus de la mine Géant Dormant et ceux provenant de la minéralisation traitée à forfait.

Environnement

Sur la propriété Abcourt-Barvue, un bassin de sédimentation 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.

Deux études de suivi des effets sur l'environnement (ESEE) ont été complétées dernièrement, au coût total d'environ 140 000 \$, pour les propriétés Elder et Géant Dormant. Ces études sont requises par le Règlement sur les effluents des mines et métaux (REMM).

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 en circulation).

Nombre illimité d'actions subalternes de catégorie «A», sans valeur nominale, sans droit de vote (aucune en circulation).

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

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

	31 décembre 2018		30 juin 2018	
	Quantité	Montant \$	Quantité	Montant \$
Solde au début	288 703 071	42 921 032	276 678 219	42 131 970
Payées en argent ⁽¹⁾	-	-	2 690 000	182 250
Financement accreditif ⁽²⁾	-	-	9 334 852	606 812
	<u>288 703 071</u>	<u>42 921 032</u>	<u>288 703 071</u>	<u>42 921 032</u>
<u>Actions à émettre</u>				
Payées en argent ⁽¹⁾	2 000 000	108 000	-	-
Financement accreditif ⁽²⁾	10 264 100	667 487		
Solde à la fin	<u>300 967 171</u>	<u>43 696 519</u>	<u>288 703 071</u>	<u>42 921 032</u>

Au 31 décembre et 30 juin 2018, la totalité des actions émises étaient entièrement libérées.

(1) Au 31 décembre 2018, la valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 12 000 \$. (19 500 \$ au 30 juin 2018)

(2) Au 31 décembre 2018, la valeur du financement accréditif est présentée déduction faite de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 51 000 \$ (186 650 \$ au 30 juin 2018).

En décembre 2018, la Société a conclu un placement privé composé de 200 unités au prix de 600 \$ l'unité. Chaque unité était composée de 10 000 actions de catégorie « B » au prix de 0,06 \$ l'action et de 5 000 bons de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,10 \$ pour une période de 24 mois. Le produit brut de ce placement de 120 000 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 12 000 \$.

En décembre 2018, la Société a conclu un placement privé accréditif en émettant 10 264 100 actions accréditives à 0,07 \$ par action. Le produit brut de ce placement de 718 487 \$ a été présenté déduction faite du montant de la prime sur actions accréditives de 51 000 \$.

Pour plus de détails concernant en particulier les options et les bons de souscription, voir les états financiers du 31 décembre 2018, de page 19 à 25.

INFORMATION SECTORIELLE

La Société opère une mine d'or au Québec et possède plusieurs propriétés de prospection et d'évaluation dans le même secteur. Ces sites sont gérés séparément. La Société évalue la performance de chaque secteur en se basant sur le résultat avant impôts. Les méthodes comptables utilisées pour chaque secteur sont les mêmes que celles utilisées pour la préparation des états financiers.

Il n'y a pas eu de différence en 2018 par rapport aux états financiers trimestriels de 2017 dans la base sectorielle ou la base d'évaluation du résultat sectoriel.

Autres valeurs mobilières convertibles

Aucune

Actions entières

Aucune

Évènements subséquents

Aucun

Passifs éventuels

Voir les états financiers, à la page 26.

Engagements

À la date de ce rapport, il n'y a pas d'engagements sauf pour la restauration des sites Elder et Géant Dormant et le contrat de vente d'or et d'argent avec Auramet.

Transactions avec des parties liées

Voir les détails aux états financiers, aux pages 27 et 28.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur à l'état de la situation financière sont présentés selon trois niveaux d'une hiérarchie des justes valeurs. Les trois niveaux sont définis en se basant sur l'observabilité des données d'entrée utilisées dans la détermination de la juste valeur:

Niveau 1: cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs et passifs identiques;

Niveau 2: données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;

Niveau 3: données relatives à l'actif ou le passif qui ne sont pas fondés sur des données de marché observables.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers a été mesurée à l'aide d'intrants de niveau 2 dans la hiérarchie d'évaluation de la juste valeur. La trésorerie, les débiteurs (excluant les taxes de ventes à recevoir) et les créditeurs et charges à payer (excluant les salaires et avantages à payer ainsi que les sommes dues aux gouvernements) sont comptabilisés aux montants approximatifs de la juste valeur compte tenu de leur échéance à court terme.

Exposition et gestion du risque

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

a) Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché.

La Société est exposée à trois types de risques de marché suivants : risque de taux d'intérêt, risque de prix et risque de change.

a-1. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La Société est exposée aux fluctuations des taux d'intérêts pour sa trésorerie. L'exposition aux fluctuations des taux d'intérêts n'est pas significative.

Les fluctuations des taux d'intérêts peuvent affecter la juste valeur des actifs financiers portant intérêt à taux fixe. Puisque ces actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti, les variations de la juste valeur n'ont aucun impact sur le résultat net.

La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

a-2 Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Le risque de change découle des revenus de métaux précieux et des achats que la Société effectue à l'étranger. Les revenus des métaux précieux sont réalisés en dollars américains, alors que la majorité des frais d'exploitation sont engagés en dollars canadiens.

Le cours du prix de l'or est déterminé en devise américaine; pour gérer son exposition à ce risque, la Société pourrait occasionnellement avoir recours à divers types de contrats de change. Au cours de l'exercice, la Société n'a utilisé aucun contrat de vente à terme. Aux 31 décembre 2018 et 2017, les actifs et passifs financiers libellés en devise américaine ne sont pas significatifs.

Une analyse de la sensibilité du résultat net et des capitaux propres a été effectuée relativement au cours de change du dollar américain par rapport au dollar canadien. En présumant que toutes les autres variables sont constantes, une variation du cours du dollar américain par rapport au dollar canadien de $\pm 5\%$ (6 % en 2017) au 31 décembre 2018 aurait eu un impact de $\pm 234\,855\ \$$ ($\pm 223\,008\ \$$ au 31 décembre 2017).

La variation du cours du dollars américain a été établie en fonction de la volatilité moyenne des cours de change sur le marché au cours des six mois précédents.

a-3 Risque de prix des métaux

Les résultats de la Société sont directement liés aux prix des métaux précieux étant donné que les revenus sont tirés principalement de la vente de l'or. En ce qui concerne sa production d'or, la Société pourrait réduire son risque lié à une baisse du prix de l'or en utilisant occasionnellement des contrats de vente à terme ainsi que des options de vente (put) et des options d'achat (call). Le risque lié au prix de l'or est le même que celui des exercices précédents. En 2018 et 2017, la Société n'a utilisé aucun contrat d'opérations de couverture pour sa production d'or. Une analyse de sensibilité du résultat net et des capitaux propres a été effectuée relativement à l'évolution du prix de l'or. En présumant que toutes les autres variables demeurent constantes et en considérant le taux

de change moyen pour l'année correspondante, une variation du prix de vente moyen de l'or réalisé de $\pm 10\%$ (\$ US par once), au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2018, aurait eu un impact sur le résultat net et les capitaux propres de $\pm 604\,425$ \$.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et les débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. La valeur comptable de ces instruments financiers représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit et il n'y a eu aucune variation significative du risque de crédit depuis le dernier exercice. Les débiteurs sont constitués principalement d'un compte client d'Auramet suivant la vente de lingots d'or à la fin de l'exercice, ainsi l'exposition au risque de crédit découlant des débiteurs est faible. Le risque de crédit sur la trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations.

c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Les créiteurs et charges à payer sont dus à court terme. Au 31 décembre 2018, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 3 085 311 \$ dont environ 600 000 \$ est réservé pour la prospection et l'évaluation de projets miniers. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 2 488 600 \$ au 31 décembre 2018. En tenant compte de sa situation de trésorerie disponible, la direction considère que ses liquidités sont suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2018, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 31 829 692 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de prospection et d'évaluation et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses opérations, ses frais de prospection et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement.

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours du trimestre clos le 31 décembre 2018. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation des fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Au cours de l'exercice, la Société a respecté ces exigences réglementaires. Outre les financements accréditifs, la Société n'est assujettie à aucune exigence de capital imposée de l'externe.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Mines Abcourt inc, possède les propriétés minières suivantes :

- Une mine d'or en exploitation comprenant les propriétés Elder et Tagami près de Rouyn-Noranda, Québec, Canada;
- Un projet avancé d'argent et de zinc comprenant les propriétés Abcourt-Barvue et Vendôme à Barraute, près de Val-d'Or, Québec, Canada;
- La propriété Aldermac, située près de Rouyn-Noranda, Québec, Canada, une mine souterraine, 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.

Depuis le 17 juin 2016, Abcourt possède également les propriétés suivantes en Abitibi, Québec, Canada :

- La mine Géant Dormant située à mi-chemin entre Amos et Matagami, avec une usine de traitement pour l'or ayant une capacité de 700 à 750 tonnes par jour, une mine souterraine et des ressources 43-101 en or mesurées, indiquées et présumées;
- Deux propriétés à un stade avancé de prospection et d'évaluation, soit les propriétés Discovery et Flordin, situées près de Quevillon, Québec, Canada, avec des ressources mesurées, indiquées et présumées en or qui n'ont pas été vérifiées par Abcourt et qui ne peuvent être publiées;
- Plusieurs autres propriétés.

Voici quelques informations sur chacune de ces propriétés :

LA MINE ELDER ET LA PROPRIÉTÉ TAGAMI

La mine Elder et la propriété Tagami sont détenues à 100 % par Abcourt. Ces propriétés sont avantageusement situées à l'intérieur de la communauté minière de Rouyn-Noranda au Québec. Ces propriétés comprennent 36 claims contigus, deux baux miniers 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. Le projet est desservi jusqu'à une profondeur de 794 mètres (2 606 pieds) par deux puits et 16 niveaux. Le matériel minier est disponible sur la propriété et toutes les installations minières sont en place.

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 coparticipation 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 excavés, des cheminées de ventilation furent aussi percées, et quelques chantiers de production furent commencés. Un échantillon en vrac de 13 200 tonnes de minéralisation en or a été extrait avec une teneur de 0,198 once d'or à la tonne. Suite à une baisse du prix de l'or, les travaux ont été arrêtés et presque tout le matériel minier fut vendu, sauf les éléments les plus importants comme le treuil, les compresseurs et le réseau électrique.

De 1995 à 2013, plusieurs programmes de forage en surface ont été réalisés et les résultats obtenus ont servi à la révision des ressources 43-101. Nous avons de plus complété la conversion au système métrique de toutes les anciennes données. Une révision des ressources a été complétée par M. Jean-Pierre Bérubé, Ing.. M. Bérubé est une personne qualifiée. Cette étude est disponible sur SEDAR.

MISE À JOUR DES RESSOURCES CALCULÉES SELON LE RÈGLEMENT NI 43-101

Une mise à jour d'un rapport 43-101 sur les ressources de la propriété Elder et de la propriété Tagami a été préparée en 2018 par M. Jean-Pierre Bérubé, ingénieur en géologie. Monsieur Bérubé est une personne indépendante. M. Renaud Hinse, ingénieur minier, a préparé une mise à jour de l'étude économique préliminaire de Roche, Groupe-conseil de 2012. Tous les deux sont désignés comme des « personnes qualifiées » selon le Règlement 43-101. Chacun a une expérience pertinente dans le domaine qui le concerne. Il n'était pas nécessaire d'avoir une personne indépendante pour réaliser cette mise à jour puisque l'estimation des ressources n'indique pas une augmentation de 100%, ou plus.

Voici la coupe transversale de la mine Elder

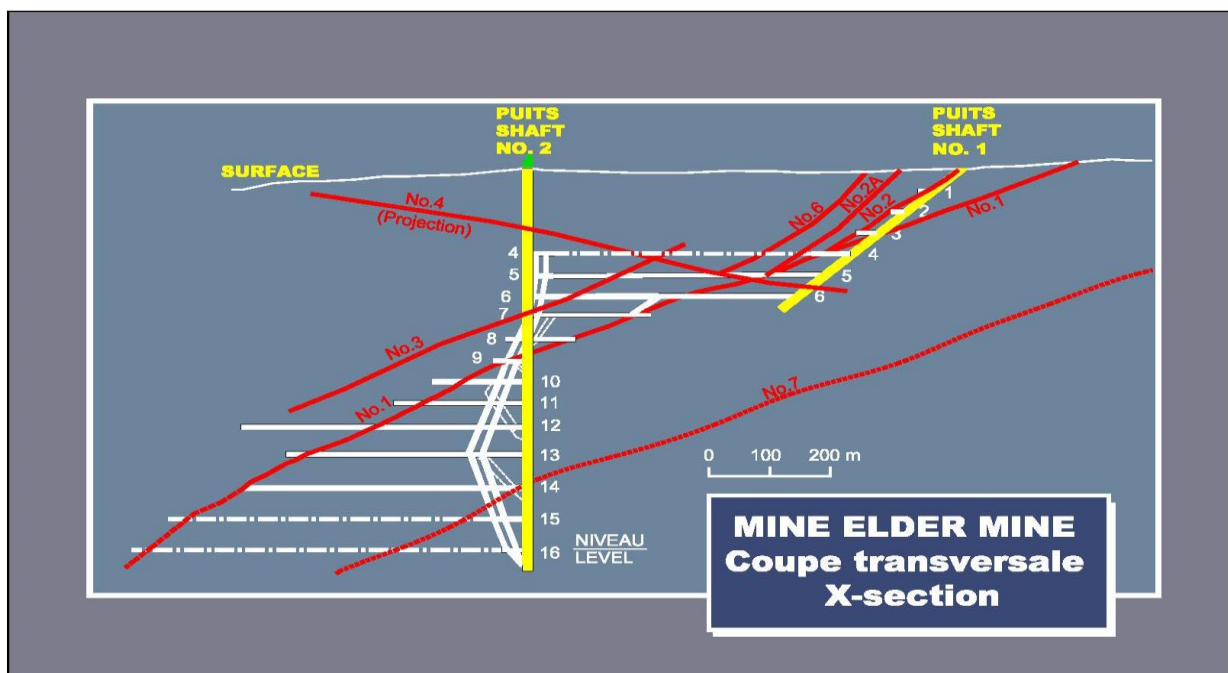


TABLEAU DES RESSOURCES ET PARAMETRES UTILISES

En date du 31 mai 2018, les ressources minérales dans les catégories mesurées et indiquées étaient comme suit :

ZONE	MESURÉE		INDIQUÉE		MESURÉE + INDIQUÉE		ONCES D'OR (On)
	TONNES	TENEUR	TONNES	TENEUR	TONNES	TENEUR	
	(métriques)	(g/t) Au	(métriques)	(g/t) Au	(métriques)	(g/t) Au	
ELDER							
VEINE 1	32 607	5,09	159 502	6,91	192 109	6,60	40,755
VEINE 2	5 343	5,36	75 957	6,39	81 300	6,32	16,516
VEINE 3	0	0,00	15 321	6,27	15 321	6,27	3,088
VEINE 4	18 181	6,35	104 176	6,26	122 357	6,28	24,691
VEINE 6	0	0,00	52 739	6,53	52 739	6,53	11,077
SOUS-TOTAL	56 131	5,52	409 695	6,57	463 826	6,45	96,126
TAGAMI	0	0,00	174 258	6,22	174 258	6,22	34,848
TOTAL:	56 131	5,52	581 952	6,47	638 083	6,38	130,974

Ressources mesurées et indiquées d'Elder et de Tagami

Les paramètres techniques utilisés ont été :

Densité : 2,70 t/m³, épaisseur minimum : 1,8 m

Teneur de coupure minimum : 3,45 g/t Au

Teneur des coupures des hautes valeurs : 31,1 g/t Au

Le total des ressources de catégories mesurées et indiquées de la mine Elder et du projet Tagami est montré dans le tableau de la page précédente. On estime ces ressources à 638 083 tonnes à une teneur de 6,38 g/t Au.

De plus, les ressources présumées totalisent 547 746 tonnes à une teneur de 5,48 g/t Au. Voir ci-dessous.

ZONE	PRÉSUMÉE		ONCES D'OR (On)
	TONNES	TENEUR	
	(métriques)	(g/t Au)	
ELDER			
VEINE 1	119 276	5.41	20 749
VEINE 2	75 051	5.70	13 755
VEINE 3	43 847	5.37	7 571
VEINE 4	103 169	7.89	25 920
VEINE 6	39 908	5.36	6 877
SOUS-TOTAL	380 251	6.12	74 872
TAGAMI	167 495	5.48	29 510
TOTAL:	547 746	5.93	104 382

Ressources présumées d'Elder et de Tagami

Les paramètres techniques utilisés pour le calcul des ressources présumées sont les mêmes que ceux utilisés pour le calcul des ressources minérales mesurées et indiquées décrites précédemment.

RESSOURCES AVEC UN POSSIBILITÉ RAISONNABLE D'ÊTRE ÉVENTUELLEMENT EXTRAITES ÉCONOMIQUEMENT

	RESSOURCES MINÉRALES MESURÉES ET INDIQUÉES		RESSOURCES MINÉRALES RÉCUPÉRÉES À 85%		DILUTION 40%		RESSOURCES TELLES QU'INDIQUÉES CI-DESSUS	
	TONNE	TENEUR g/t	TONNE	TENEUR g/t	TONNE	TENEUR g/t	TONNE	TENEUR g/t
MESURÉES	56 131	5,52	47 711	5,52	19 084	0,0	66 795	3,94
INDIQUÉES	407 695	6,57	346 541	6,57	138 616	0,0	485 157	4,69
TOTAL	463 826	6,45	394 252	6,32	157 700	0,0	551 952	4,51

Voici la définition de ressources de ICM:

« Une ressource minérale est une concentration de matériaux dans l'écorce terrestre ayant un intérêt économique avec une forme, une teneur ou qualité et quantité avec une possibilité raisonnable d'être éventuellement extraite économiquement. La location, quantité, teneur ou qualité, continuité et autres qualifications géologiques d'une ressource minérale sont connues, évaluées et interprétées à partir d'évidences géologiques et connaissances, incluant l'échantillonnage. »

Facteur de dilution lors de l'exploitation

L'exploitation commerciale a débuté le 1^{er} janvier 2016.

De janvier 2016 à juin 2018, un total de 267 064 tonnes métriques à une teneur de 4.43 g/t d'or ont été extraites (échantillons des wagons).

Dans son étude économique préliminaire de 2012, Roche avait utilisé un facteur de récupération des ressources de 85 %. Nous avons utilisé le même facteur.

Lors de l'exploitation, pour être certain d'extraire toute la minéralisation, il faut prendre un peu de stérile. Si on ne prend que 0,15 m de stérile, en bas et en haut d'une zone minéralisée de 1,8 m, on obtient 15 % de dilution. De plus, des variations fréquentes de pendage amènent une certaine quantité de stérile. À cela s'ajoute la variation des teneurs dans les veines et lors des sautages dans les zones faillées, il peut y avoir du surcassage (*overbreak*). Tous ces facteurs contribuent à la dilution apparente d'environ 40 %. Nous n'attribuons pas de teneur à la dilution.

Par contre, Roche avait utilisé seulement 20 % de dilution avec une teneur de 0,69 g/t d'or. Cette estimation de Roche a été faite sans le bénéfice d'essai de minage parce qu'à cette époque, la mine était noyée. Selon notre expérience, même en faisant de notre mieux pour contrôler le minage, nous obtenons 40 % de dilution. Nous ne donnons pas de valeur aux matériaux de dilution.

Méthode d'exploitation

Les veines ont, en général, un pendage de 22% et une épaisseur moyenne d'environ 2 mètres.

La mine est desservie par deux puits et seize niveaux. Le puits No.1 sert à la ventilation et de sortie de secours. Le puits No.2 sert pour la production. La distance entre les niveaux varie de 41 mètres à 61 mètres. Des galeries 2,7 m x 2,8 m donnent accès à la minéralisation. Lorsque la galerie a atteint la zone minéralisée, elle la suit pour permettre le développement des chantiers. Sur les niveaux 3 et 4, un total d'environ 240 mètres de galerie sera dans la minéralisation.

L'extraction se fait avec la méthode chambres et piliers. Le toit et une partie des murs sont sécurisés avec des boulons et un grillage. Avec cette méthode d'extraction, environ 15% des ressources sont laissées en pilier. Une partie de ces piliers sera récupérée à la fin des opérations.

La largeur des chambres et la dimension des piliers ont été établies par une étude géotechnique de Golder Associés en 1986 et par une inspection de Golder, en 2014.

Une équipe de chantier comprend généralement deux foreurs, deux préposés au râclage et un préposé au marinage.

Le taux de production mensuel est présentement de l'ordre de 8 000 à 11 000 tonnes. Notre objectif est d'atteindre 12 500 tonnes par mois. La vie de la mine est basée sur les ressources mesurées et indiquées existantes et est de 4,25 ans. La conversion éventuelle des ressources présumées en ressources mesurées ou indiquées rallongerait la vie de la mine d'environ 3,5 ans pour un total de 7,75 ans, sans compter les ressources de Tagami.

Analyse économique

Général

Une analyse économique préliminaire a été préparée sur le modèle de la valeur nette actualisée (VAN). Ce modèle est construit sur la base d'un dollar constant. Il n'y a pas de provision pour l'inflation ni pour les impôts à payer. La mine est présentement en exploitation, sans dette. Le taux de rentabilité interne n'a pas été utilisé dans ce rapport puisque la mine est déjà en opération et il n'y a pas d'investissement initial.

Hypothèses

Les hypothèses utilisées sont indiquées dans le tableau suivant. L'analyse de sensibilité est faite pour des variations du prix de l'or de 10\$ en plus et en moins.

Hypothèses

Description	Unités	Valeur
Prix de l'or	\$US / once	1 230
Taux de change	Cdn / US	1,30
Taux d'escompte	% par année	8

Royautés

Le coût des royautés est déjà incorporé dans les coûts opérationnels.

Hypothèses techniques

Hypothèses techniques

Description	Unités	Valeur \$
Total des ressources mesurées et indiquées minables	Tonnes	551 953
Taux d'extraction annuel	Tonnes usinées par année	130 000
Vie de la mine	Années	4,25
Teneur de la minéralisation	g/t Au	4,51
Récupération à l'usine de l'or	%	97
Valeur nette récupérable	\$ Cdn/t	224,74
Production totale d'or par année	Onces	18 300
Coût des dépenses capitales courantes	\$ Cdn/t	19,19
Coût opérationnel total par tonne	\$ Cdn/t	191,24
Affinage de l'or	\$ Cdn/once	1,31

Modèle financier et résultats

Un sommaire des hypothèses techniques est donné dans le tableau ci-dessus. Un revenu total à la mine de 124 M\$ est prévu, soit 224,74\$ par tonne.

Les dépenses capitales courantes requises au cours de l'exploitation sont de 10,6 M\$, soit 19,19\$ par tonne de ressources mesurées et indiquées récupérables.

Les coûts opérationnels sont de 191,24\$ par tonne pour un total de 105,4 M\$, incluant les redevances de 6,89\$ par tonne pour un total de 3,8 M\$. Un fonds de roulement pour couvrir environ un mois de production, soit près de 2,5 M\$ est nécessaire. Ce montant est déjà disponible au 30 juin 2018

L'analyse financière indique un flux de trésorerie net de 7,9 M\$ avant impôts et de 4,1 M\$ après impôts. La valeur nette présente escomptée à 8% est de 6,5 M\$ avant et de 3,5 M\$ après impôt.

Sommaire de l'évaluation du projet

Description	Évaluation de base \$ Cdn
Revenu à la mine total	124 000 000
Dépenses capitales encourues lors de l'exploitation	10 600 000
Dépenses opérationnelles totales incluant les redevances	105 600 000
Flux de trésorerie net avant impôts	7 900 000
Flux de trésorerie net après impôts	4 200 000

Taxes et impôts

La Mine Elder est assujettie aux impôts fédéral et provincial et aux impôts miniers du Québec. L'impôt sur le revenu est calculé conformément aux législations fédérales et provinciales. Le taux d'impôt sur le revenu fédéral est de 15% et le taux d'impôt provincial varie comme suit :

- 2017 11,8 %
- 2018 11,7 %
- 2019 11,6 %
- 2020 11,5 %

L'impôt minier en vertu du droit minier au Québec est calculé conformément à la loi sur l'impôt minier du Québec modifiée en 2014. Selon le nouveau régime d'impôt minier, un exploitant doit payer à titre de droit minier le plus élevé d'un impôt minimum progressif établi en fonction de la valeur de la production à la tête du puits et de l'impôt minier progressif sur les profits annuels.

Le nouvel impôt minier sur le profit annuel se calcule selon un taux progressif variant de 16% à 28% (remplaçant le taux unique de 16 % de l'ancienne loi), déterminé en fonction de la marge bénéficiaire de l'exploitant :

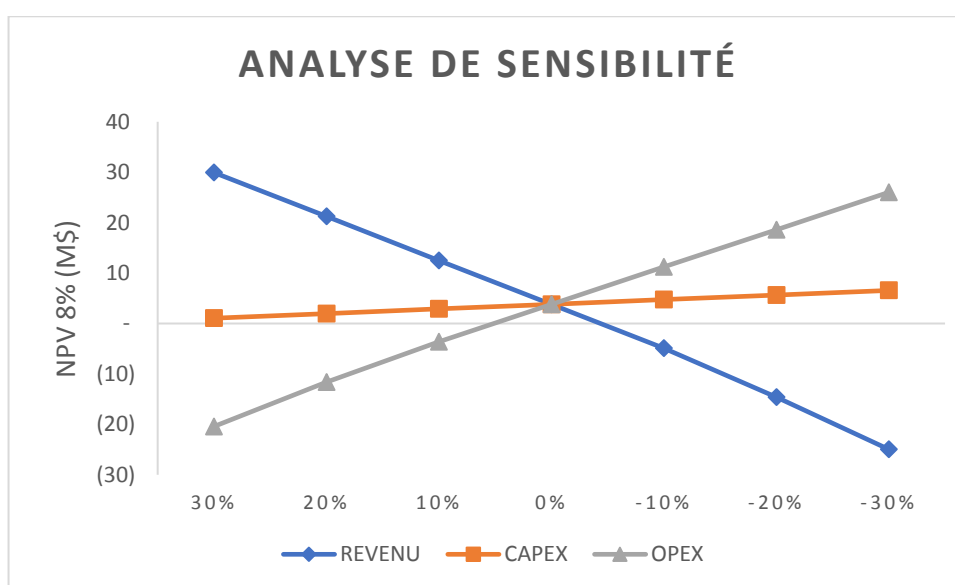
- Marge bénéficiaire jusqu'à 35 % : 16%
- Marge bénéficiaire de 35% à 50% : 22%
- Marge bénéficiaire de 50% à 100% : 28%

On constate que selon le nouveau régime, une entreprise ayant une marge bénéficiaire élevée paiera un impôt sur le profit annuel plus élevé.

L'impôt minier minimum progressif correspond à 1% des premiers 80 millions \$ de la valeur de la production à la tête du puits et de 4% à l'égard de la valeur de la production à la tête du puits excédant les premiers 80 millions \$.

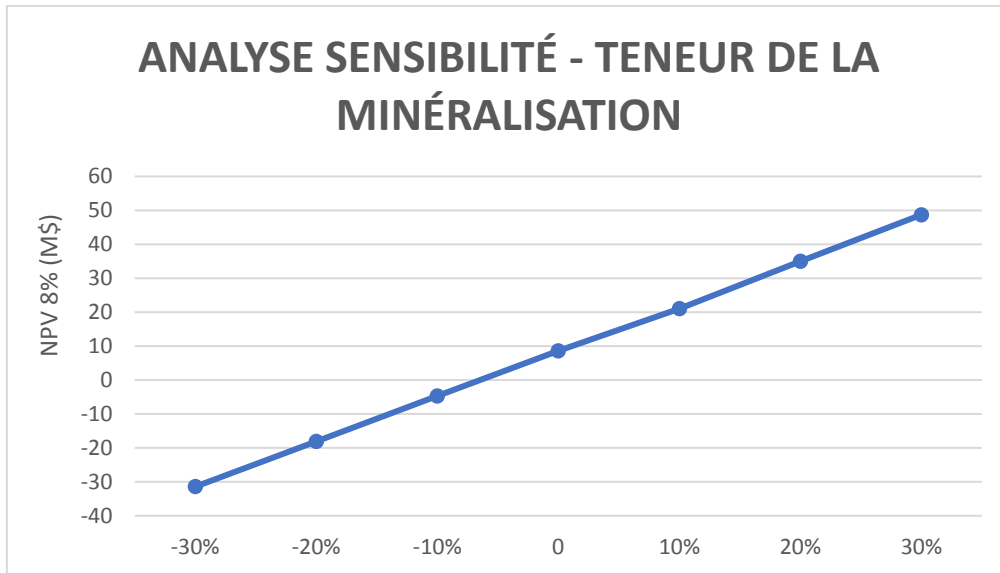
Analyse de sensibilité

Une analyse de sensibilité a été réalisée basée sur les hypothèses économiques et techniques présentées aux sections précédentes afin d'évaluer l'impact de la variation des dépenses capitales, des coûts d'opérations et du prix de l'or sur la valeur nette du projet escompté à 8 %. Chacune des variables est analysée distinctement. L'analyse a été réalisée suivant des variations selon un intervalle de +/- 30% par tranche de 10% pour les trois variables.



Selon l'analyse réalisée, la valeur nette présente ne semble pas affectée d'une façon importante par une augmentation ou une diminution des coûts en capital. De fait, l'axe des capex est presque horizontal ce qui démontre que la variation de ce paramètre a peu d'effet sur la valeur nette présente. La proportion des coûts en capital (moins de 1%) par rapport à l'ensemble des coûts est peu importante ce qui explique le fait qu'une variation de ces coûts a un faible impact sur la valeur nette. Cette dernière est plus sensible à une variation des coûts d'opération (Opex) et du prix de l'or.

La valeur nette présente est également sensible à la teneur du minerai. Une hausse de 10% de la teneur soit jusqu'à 5 g/t d'or augmenterait le flux de trésorerie net avant impôt de 15M\$ et donnerait une valeur présente nette d'environ 11,9M\$. Lors du dernier trimestre de l'exercice 2018, soit avril, mai et juin, la teneur moyenne pondérée de la minéralisation a été de 4,81g/t d'or. Notre objectif au cours des prochains mois est d'avoir 5,0 g/t d'or à l'usine.



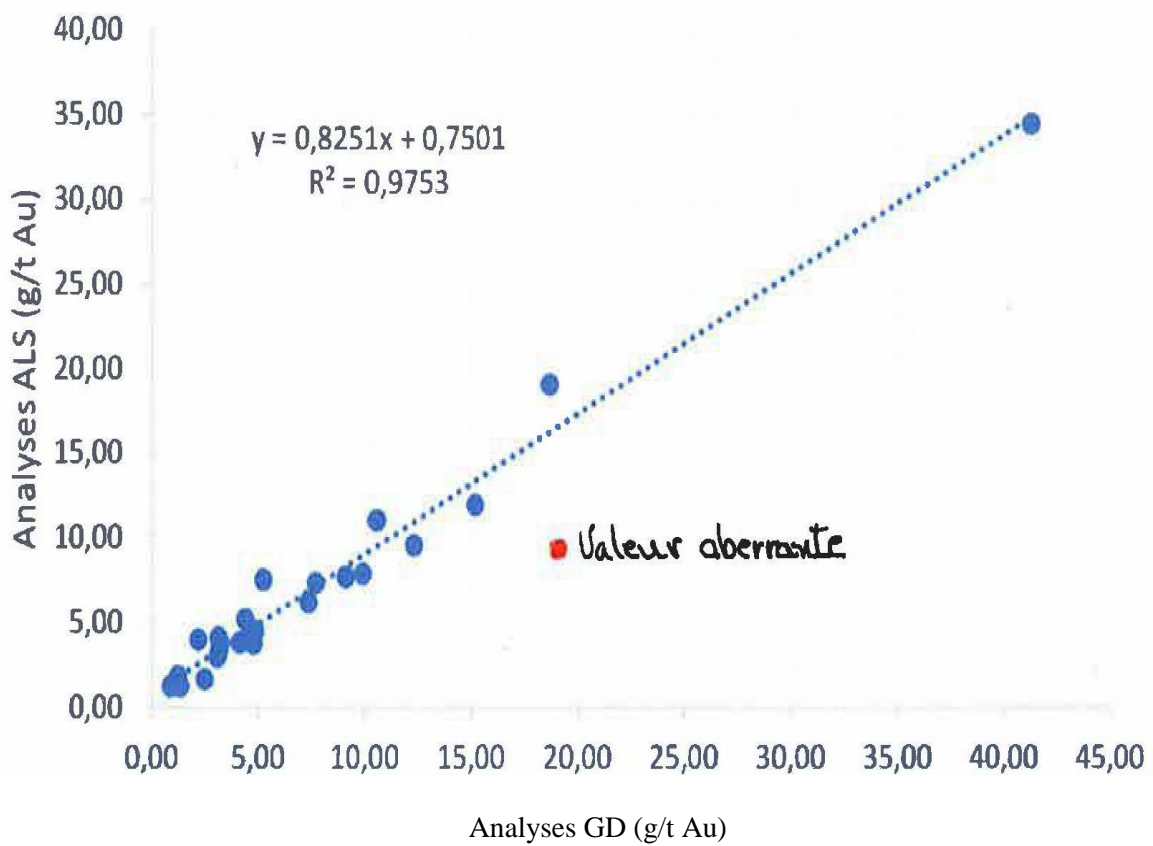
Ce graphique et le graphique précédent montrent des variations importantes du prix de l'or, des coûts opérationnels et de la teneur de la minéralisation. Les variations actuelles devraient être beaucoup moins accentuées.

Assurance et Contrôle de la Qualité (QA/QC)

Dans le cadre de ses opérations, Abcourt applique un protocole d'échantillonnage pour les trois méthodes utilisées ; carottes de forage (série D), rainures (série F) et roches cassées (série M) afin d'en faire la réconciliation avec les onces d'or produites à son usine de Géant Dormant. Le laboratoire est dirigé par un chef analyste qui possède une expérience pertinente dans le domaine. Ce laboratoire maintient un programme interne de contrôle de qualité. Les résultats d'analyses des doublons, blancs et étalons de mesure apparaissent à intervalles réguliers (3/24) lors de la présentation des données.

La vérification de 15 échantillons de rainures (F) et de 10 échantillons de wagons (M) faite auprès d'un laboratoire accrédité (ALS-Chemex), indique que les résultats d'analyses des deux laboratoires ont un fort coefficient de corrélation ($R^2=0,9753$) même en incluant la valeur aberrante obtenue de l'échantillon M18465.

Voir graphique ci-dessous.



Fort coefficient de corrélation entre les analyses de Géant Dormant (GD) versus ALS-Chemex (ALS) sans la valeur aberrante

**Tableau comparatif des résultats du deuxième trimestre et des six mois terminés
le 31 décembre 2018 et 2017**

Description	3 mois 31-déc. -18	6 mois 31-déc.-18	3 mois 31-déc.-17	6 mois 31-déc.-17
Tonnes usinées	20 746	51 517	28 294	48 226
Tonnes extraites	19 932	45 518	29 790	49 281
Onces d'or vendues	3 673	6 863	4 225	6 509
Onces d'or produites	3 762	7 109	3 519	6 274
Récupération de l'or	97,66%	96,90%	96,51%	96,69%
Revenus ventes d'or et d'argent	6 045 909 \$	11 365 342 \$	6 873 133 \$	10 589 947 \$
Prix de l'or vendu	\$/once US\$/once	1 646 1 250	1 656 1 258	1 627 1 281
Coûts de production moyens au comptant	\$/once US\$/once	1 441 1 094	1 314 998	1 293 1 018
Coût global de production	\$/once US\$/once	1 727 1 311	1 565 1 188	1 526 1 202
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	217 626 \$	217 626 \$	55 651 \$	55 651 \$
Inventaire d'or et d'argent en circuit	1 189 155 \$	1 189 155 \$	1 290 783 \$	1 290 783 \$
Total Inventaire	1 406 781 \$	1 406 781 \$	1 346 434 \$	1 346 434 \$
Profit net (perte) après impôts	236 614 \$	1 207 596 \$	784 748 \$	510 929 \$
Impôts miniers	57 000 \$	207 000 \$	50 000 \$	75 000 \$
Impôts différés	(131 750) \$	(145 500) \$	(24 613) \$	(35 613) \$
Mouvement de la trésorerie provenant des activités opérationnelles	1 137 923 \$	2 086 584 \$	2 057 340 \$	1 901 063 \$
Trésorerie à la fin de période	3 085 311 \$	3 085 311 \$	3 346 810 \$	3 346 810 \$

Commentaires :

Malgré quelques interruptions de production suite à une panne électrique et des bris mécaniques, la mine Elder continue d'être rentable. Voir ci-dessous :

• Tonnes usinées	<ul style="list-style-type: none"> • baisse de 27% au 2^e trimestre • augmentation de 7% pour 6 mois
• Onces d'or produites	<ul style="list-style-type: none"> • augmentation de 7% au 2^e trimestre • augmentation de 13% pour 6 mois
• Revenus, vente d'or et d'argent	<ul style="list-style-type: none"> • baisse de 12% au 2^e trimestre • hausse de 7% pour 6 mois
• Coût de production comptant	<ul style="list-style-type: none"> • hausse de 11% au 2^e trimestre • baisse de 9,5% pour 6 mois
• Coût global de production	<ul style="list-style-type: none"> • Hausse de 13% au 2^e trimestre • baisse de 9% pour 6 mois
• Profit net après impôts	<ul style="list-style-type: none"> • baisse de 63% pour le 2^e trimestre • hausse de 147% pour 6 mois
• Trésorerie à la fin de la période	<ul style="list-style-type: none"> • baisse de 10,5%

Mesure de rendement financier non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion présente certaines mesures de rendement financier soit le total des coûts de production au comptant par once d'or vendus, les coûts nécessaires au maintien de la production par once d'or vendus et le coût global de production, qui n'ont pas de définitions normalisées en vertu des IFRS. Ces mesures de performances peuvent ne pas être comparables à celles qui sont présentées par d'autres producteurs aurifères. Les mesures de rendement financier non conformes aux PCGR doivent être prises en compte conjointement avec d'autres données établies selon les IFRS.

Le coût au comptant et le coût global de production sont des mesures de performance couramment utilisées au sein de l'industrie minière aurifère. La Société communique des données sur le coût au comptant par once en fonction du nombre d'onces vendues. Les coûts au comptant incluent les frais d'exploitation minière et les frais de redevances mais excluent l'amortissement et l'épuisement et les investissements en capital. Le coût global de production inclut le coût des ventes, les investissements nécessaires au maintien des opérations et les coûts d'administration exception faite de l'amortissement et l'épuisement et la dépense de désactualisation. La Société considère que le coût global de production présente une image plus complète de la performance de la Société et sa capacité à générer des liquidités.

MINE GÉANT DORMANT ET SON USINE

Le 17 juin 2016, Abcourt a complété l'acquisition de la mine Géant Dormant et de son usine ainsi que plusieurs autres propriétés avec d'excellents indices de minéralisation en or.

La mine Géant Dormant (la propriété), se trouve à mi-chemin entre Amos et Matagami, en Abitibi, Québec, dans le territoire couvert par le plan nord du gouvernement du Québec. La propriété a été acquise de la firme Restructuration Deloitte Inc qui a agi exclusivement comme séquestre judiciaire (« Séquestre ») pour les actifs de Mine Aurbec inc. Le prix d'achat de la propriété a été de 2 548 727\$.

Parmi les actifs dont Abcourt a fait l'acquisition, il y a l'usine avec une capacité de traitement de 700 à 750 tonnes de minerai par jour, soit environ 250 000 tonnes par année. Cette capacité est suffisante pour traiter la production de la mine Elder et la production éventuelle de Géant Dormant. Le procédé utilisé est celui de charbon dans la pulpe. Il y a aussi une installation de gestion des résidus de l'usine, ainsi que des infrastructures souterraines comprenant deux puits, des galeries attenantes, un atelier de mécanique, des bureaux, un magasin, des salles de séchage, de l'équipement miniers, des installations de surface, un inventaire de pièces important, cinq (5) baux miniers et quarante (40) cellules attenantes à la mine.

Au cours du deuxième trimestre, terminé le 31 décembre 2018, nous avons traité 18 000 tonnes de minerai provenant de la mine Vezza.



Installation de surface de la mine Géant Dormant

Ressources

Un calcul des ressources selon la norme canadienne NI-43 101 a récemment été préparé par Jean-Pierre Bérubé, ingénieur en géologie. Ce dernier est une personne qualifiée et indépendante qui possède une expérience pertinente dans ce domaine.

Le sommaire des ressources mesurées, indiquées et présumées est présenté dans le tableau sur la page suivante:

Tableau des ressources minérales telles qu'estimées en septembre 2018

ZONE	MESURÉ		INDIQUÉ		MESURÉ + INDIQUÉ		PRÉSUMÉ	
	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)
J			46 802	9,88	46 802	9,88	13 806	5,70
D			37 920	8,64	37 920	8,64	10 948	9,60
2			5 447	13,28	5 447	13,28	1 280	7,80
3			40 510	9,54	40 510	9,54		
6			15 434	8,60	15 434	8,60	18 483	16,64
7			31 199	10,42	31 199	10,42		
8			3 350	6,26	3 350	6,26	3 627	9,87
8 Sig			18 434	9,59	18 434	9,59		
8N	2 993	15,50	11 368	10,44	14 361	11,49		
9			12 297	7,08	12 297	7,08		
15			15 664	13,86	15 664	13,86	13 619	8,07
16			15 816	11,10	15 816	11,10	22 165	15,36
18			9 497	14,33	9 497	14,33	2 096	10,80
20			9 763	10,79	9 763	10,79		
30			8 418	10,09	8 418	10,09		
30 Parc			4 981	10,70	4 981	10,70		
30FW			6 155	8,43	6 155	8,43		
30HW			2 303	6,46	2 303	6,46		
30W			31 532	13,29	31 532	13,29	4 324	14,50
30 Shadow			26 120	8,89	26 120	8,89		
50	2 020	6,93	10 182	10,67	12 202	10,05	1 434	13,40
78H	5 902	12,28			5 902	12,28	1 290	7,00
785N			112 440	14,27	112 440	14,27		
Total	10 915	12,17	475 633	11,17	486 548	11,20	93 073	11,83
Arrondi	10 900	12,20	475 625	11,20	486 500	11,20	93 100	11,85

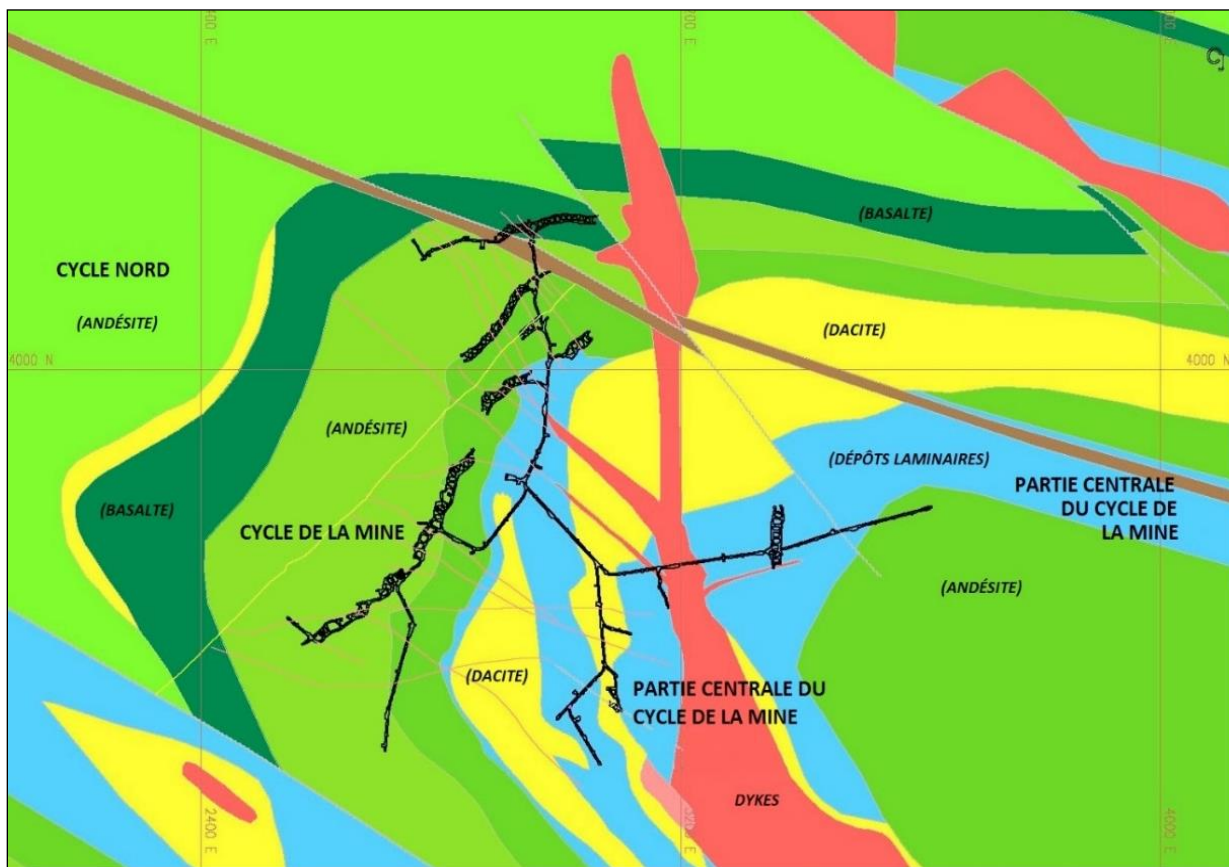
Les teneurs indiquées ci-dessus sont deux fois plus élevées que celles de la mine Elder.

Critères de calcul utilisés :

- Teneur de coupure : 6,5 g/t Au. Quelques polygones sous cette teneur de coupure furent inclus afin d'assurer la continuité des zones,
- Prix de l'once d'or à 1 225\$ US (moyenne de 3 ans) et un taux de change de 1\$ US = 1,20\$ Can,
- Teneur maximale : 60 g/t Au pour les échantillons de carotte et 55 g/t Au pour les échantillons en rainures. Une teneur maximale de 32 g/t Au a été appliquée pour les polygones générés par les forages de 2013-2014.
- Densité uniformisée : 2,85 g/cm³ telle qu'utilisée dans les précédentes estimations de ressources.
- Les ressources ont été évaluées à partir d'échantillons de sondages et d'échantillons de faces de travail en utilisant la méthode des polygones appliquée à des sections longitudinales inclinées,
- L'épaisseur réelle minimale des veines est calculée d'après son pendage soit; 1,6 mètre pour les veines ayant plus de 50° et 1,8 mètre pour celles ayant moins de 50°,
- La teneur de la veine est déterminée par l'intersection de forage et de la teneur du matériel adjacent afin de rencontrer une épaisseur minimale de 1,6 ou 1,8 mètre,
- Une once Troy = 31.1035 grammes. Le système métrique fut utilisé pour ces calculs (mètres, tonnes et g/t),
- Les tonnes calculées ont été arrondies à la centaine la plus près. Toutes différences dans les calculs totaux sont dues aux arrondissements recommandés par le Règlement 43-101,
- Les définitions et directives de l'ICM furent utilisées pour le présent calcul des ressources.

Voir, sur la page suivante, le plan du niveau 665

Plan du niveau 665



Vue en plan du niveau 665 montrant les galeries dans les zones connues ainsi que le contexte géologique du gisement

Étude économique préliminaire

Au cours des prochains mois, une étude économique préliminaire sera préparée.

PROJET 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 4 755 hectares avec 103 cellules minières, deux (2) concessions minières et deux baux miniers 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.

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.

Une mise à jour de l'étude de faisabilité a été complétée en janvier 2019. Voir détails ci-après.

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. En 2010, cette étude a été légèrement modifiée. Ce rapport est disponible sur SEDAR.

La réalisation du projet prévoit l'extraction de 77 % 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 2007/2010 est de 71 M\$ en incluant le fond de roulement.

Mise à jour de l'étude faisabilité en janvier 2019

Une mise à jour de l'étude de faisabilité a été faite par Services Miniers PRB inc. et Bumigène Inc. au cours des derniers mois et un rapport conforme au Règlement 43-101 a été déposé le 11 février 2019.

Réserves minérales

Les réserves minérales de 2018, incluant la dilution, sont présentées dans le tableau suivant, en comparaison avec celles de 2007.

Méthode d'extraction	Classification	Estimation de 2007				Estimation de 2018			
		Tonnes	Teneur			Tonnes	Teneur		
			Ag	Zn	Zn EQ		Ag	Zn	Zn EQ
(t)	(g/t)	(%)	(%)	(t)	(g/t)	(%)	(%)		
Open pits	Réserves prouvées	5 338 731	44,79	3,15	4,03	6 180 510	39,72	2,83	3,61
	Réserves probables	0	0,00	0,00	0,00	408 851	43,01	2,36	3,20
	Réserves totales	5 338 731	44,79	3,15	4,03	6 589 361	39,93	2,80	3,58
Sous terre	Réserves prouvées	1 169 662	105,19	2,87	4,93	1 169 662	105,19	2,87	4,93
	Réserves probables	315 139	101,61	3,23	5,22	315 139	101,61	3,23	5,22
	Réserves totales	1 484 801	104,43	2,95	5,00	1 484 801	104,43	2,95	4,99
Open pits et sous terre	Réserves prouvées	6 508 393	55,64	3,10	4,19	7 350 172	50,14	2,84	3,82
	Réserves probables	315 139	101,61	3,23	5,22	723 990	68,52	2,74	4,08
	Réserves totales	6 823 532	57,76	3,11	4,24	8 074 162	51,79	2,83	3,84

Notes : 1) L'équivalent en zinc est calculé avec les paramètres utilisés dans ce tableau.

2) 0,61% Zn = 1 once d'argent

Plan d'exploitation

Un plan d'exploitation a été préparé pour les réserves de 2018, en utilisant le plan préparé par Genivar (maintenant WSP Canada) pour les fosses et l'exploitation souterraine. Les ressources de 2014, récupérées après dilution, donnent 8 074 162 tonnes d'alimentation à l'usine avec une teneur de 2,83% de zinc et 51,79 g/t d'argent. La partie exploitable par fosse, soit 81,6%, donne 6 589 361 tonnes et la partie exploitable sous terre, soit 18,4%, donne 1 484 801 tonnes. La vie de la mine est de 13 ans. Il y a de bonnes possibilités de prolonger la vie de la mine en convertissant les ressources présumées en réserves prouvées et probables et par l'addition de nouvelles réserves avec des travaux d'exploration additionnels.

L'exploitation comprend l'agrandissement de la fosse Barvue et son prolongement en profondeur et l'excavation de deux nouvelles fosses, soit Abcourt Est et Abcourt Ouest, au cours d'une période de treize ans. Les fosses seront exploitées respectivement jusqu'aux profondeurs de 166 m, 72 m et 42 m. L'exploitation souterraine se fera par la méthode Avoca. Les chantiers débiteront à des profondeurs variant de 150 m à 200 m de la surface et finiront au fond des fosses. L'exploitation souterraine sera desservie par des galeries inclinées.

Traitement du minerai

Les récupérations historiques durant la période d'exploitation de Barvue ont été de 90% pour le zinc et de 77% pour l'argent. En 2017, des essais de traitement ont été faits dans différents laboratoires. La flottation cyclique du minerai Abcourt-Barvue a démontré qu'il était possible de récupérer 97,5% du zinc et 77,8% de l'argent dans un concentré de zinc argent titrant 53,4% Zn et 740,6 g/t d'argent.

La capacité de l'usine de traitement reste la même à 650 000 tonnes par année mais le circuit a été modifié en éliminant la cyanuration du minerai pour ne produire qu'un concentré de zinc-argent.

Quelques changements mineurs ont été faits aux infrastructures de surface, soit la construction d'une nouvelle ligne électrique de 25 KV sur le site et la relocalisation des haldes de roches stériles.

Une moyenne de 32 000 tonnes de concentré de zinc et d'argent titrant 52,7% zinc et 768 g/t d'argent sera produite annuellement.

Analyse économique

Le coût en capital avant production, en incluant un fond de roulement de 4 M \$, est de 41,3 M \$. Le coût des dépenses capitales encourues lors de l'exploitation est de 18,1 M \$. Le coût moyen d'exploitation est de 39.94 \$/t usinée. Le coût de fermeture est évalué à 3,7 M \$.

Une réduction du coût en capital initial de 71.26 M \$ en 2007 à 41,3 M \$ en 2018 a été possible suite à l'achat au cours des dernières années de matériel d'usinage, maintenant disponible sur le site de la mine et la location des équipements nécessaires pour les fosses en 2018, au lieu de l'achat prévu en 2007.

Voici un tableau comparant les résultats de l'étude économique de 2018 avec ceux de 2007 pour le projet Abcourt-Barvue :

Pour un financement 100% en capitaux propres	2007	2018
	\$	\$
Profit brut	234,3 M	225,4 M
Flux de trésorerie avant impôts	138,7 M	170,0 M
Flux de trésorerie après impôts	87,9 M	106,7 M
Taux de rendement interne avant impôts	27,1%	26,1%
Taux de rendement interne après impôts	21,4%	20,5%
Valeur nette présente, escomptée à 5%, avant impôts	87,6 M	100,4 M
Valeur nette présente, escomptée à 5%, après impôts	53,2 M	59,8 M

En 2018, les revenus du projet ont été évalués en utilisant le prix du zinc à 1,10 \$ US la livre, le prix de l'argent à 16,50 \$ US l'once et un taux de change de 1,25 \$ Can par 1,00 \$ US et les termes des fonderies et des raffineries. La valeur nette moyenne du minerai est de 67,86 \$ Can par tonne.

En 2007, les revenus du projet ont été évalués en utilisant le prix du zinc à 1,15 \$ US par livre, le prix de l'argent à 9,54 \$ US par once et un taux de change de 1,15 \$ Can par 1,00 \$ US. La valeur moyenne du minerai était de 67,51 \$ Can par tonne.

L'analyse économique de 2018, avec les prix des métaux et le taux de change indiqués précédemment et un financement de 100% par action, produit un flux de trésorerie, avant impôts, de 170,0 M \$ Can et de 106,7 M \$ après impôts. Le taux de rendement est de 26,1% avant impôts,

de 20,5% après-impôts et donne une valeur nette présente avant impôts de 100,4 M \$ et de 59,9 M \$ après impôts, en utilisant un taux d'escompte de 5%. La période de remboursement du capital (pay-back period) est de 4,9 années. Une analyse de sensibilité sur les revenus, le coût en capital et le coût d'opération indique que le projet est surtout sensible aux revenus (prix du zinc et taux de change) suivi par les coûts d'opération.

Par comparaison, l'étude de Genivar en 2007, avec les prix des métaux et le taux de change indiqués précédemment et un financement de 100% par mise de fonds, indique un flux de trésorerie avant impôts de 138,7 M \$ Can et de 87,9 M \$ après impôts, un taux de rendement interne avant impôts de 27,1%, 21,4% après impôts et une valeur nette présente avant impôts, escomptée à 5%, de 87,6 M \$ Can et de 53,2 M \$ après impôts.

Ce rapport a été déposé sur Sedar.

PROJET DISCOVERY

Le projet Discovery se compose de 166 cellules ayant une superficie totale de 4 166 hectares. La propriété se situe à environ 30 km au nord-ouest de Lebel-sur-Quévillon, Québec. L'or à Discovery se retrouve dans des veines de quartz-carbonate à l'intérieur d'un gabbro déformé et métamorphosé. Le dernier calcul de ressources 43-101 par catégorie a été fait par InnovExplo en 2008. Une importante zone de minéralisation en or est indiquée. Comme les ressources de 2008 ne sont pas considérées comme courantes par Abcourt, les règlements des Autorités canadiennes concernant les Valeurs Mobilières nous défendent de publier ces résultats.

En 2010, North American Palladium (NAP) a foré 40 trous additionnels totalisant 25 481 mètres (GM 67103) couvrant les sections 900 à 1600 E. Les zones A, B et C ont été recoupées dans ce qui paraît être un réseau de veinules de quartz contenant de 3 à 8% de pyrite et de pyrrhotite en proportions égales. Quelques bonnes valeurs ont été interceptées dans les zones A (B-10-197 : 5,81 g / t d'or / 3,2m, B-10-198 : 4,36 g / t d'or / 11,6m, B-10-199A : 4,35 g / t d'or / 3,0m) et C (B-10-178 : 10,7 g / t d'or / 4,56 m, 4,00 g / Au / 8,3m). La vraie largeur est d'environ 70 % de la longueur de la carotte.

En 2011, NAP a foré 18 sondages de plus totalisant 7 307,7 mètres (GM 67614) couvrant les sections 300 à 1500 E. Les zones A et B ont été recoupées sur des longueurs d'environ un mètre (B-11-195 : 26,4 g / t d'or / 1,1m, B-11-200 : 46,0 g / t d'or / 1,0m, B-11-207 : 54,4 g / t d'or / 1,0m) et plus rarement sur plus de 3 mètres (B-11-192 : 5,21 g / t d'or / 7,1m, B-11-200 : 48,1 g / t d'or / 4,5m).

Après le calcul d'InnovExplo de 2008, NAP a donc foré 58 trous additionnels totalisant 32 788,7 mètres. Une mise à jour des ressources est pleinement justifiée considérant les nombreuses intersections révélées par les campagnes de forage de 2010 et 2011. De plus, les forages de 2011 ont révélé la présence de hautes teneurs en or associées à la Zone 1200 E. Ce secteur est ouvert en profondeur et latéralement. La maille de forage devrait être resserrée afin de rehausser le niveau de confiance dans certains secteurs de la zone Discovery qui fait plus de 2 km de longueur.

La minéralisation en or de la propriété Discovery nous semble importante et la possibilité de trouver un gisement est bonne.

Au cours de l'automne 2018, 12 trous ont été forés pour un total de 2742 mètres.

L'objectif était de vérifier l'extension de zones connues ou la continuité de très hautes teneurs obtenues dans des forages précédents.

Les meilleurs résultats ont été obtenus dans les forages suivants :

No du sondage	Zone	De mètre	A mètre	Longueur mètre	Teneur g Au / t
D18-218	Zone 30	75,65	78,45	2,80	4,37
D18-223	Zone B	399,15	401,00	1,85	5,29
D18-223	Bone B	414,10	416,25	2,15	5,90
D18-224	Zone B	162,40	165,85	3,45	6,35
D18-224	Zone B	200,00	202,00	2,00	38,20

La vraie largeur est de l'ordre de 50 à 60% de la longueur de l'intersection.

PROJET FLORDIN

La propriété Flordin est située à environ 25 kilomètres au nord de Lebel-sur-Quévillon. Elle se compose de 25 cellules qui couvrent 149 hectares. En 1987-1988, l'accès à la minéralisation de la Zone B via une rampe a permis deux échantillonnages en vrac. L'usinage du vrac a été fait à la mine Bachelor avec le bilan suivant :

- 5 174 tonnes à 2,51 g/t Au en 1987 (Sullivan/Bachelor),
- 4 053 tonnes à 4,25 g/t Au en 1988 (Cambior/Bachelor).

En 2011, le projet a été réévalué par Cadiscor dans une perspective d'exploitation à ciel ouvert. Le calcul de la firme InnovExplo ne peut être publié parce qu'Abcourt ne considère pas cette étude comme courante et, dans ce cas, les Autorités canadiennes en Valeurs mobilières défendent la publication de tels résultats.

Puisque les 157 autres forages au diamant ont été réalisés par la suite, les prochains travaux à Flordin devraient inclure une mise à jour des ressources minérales. Dans son rapport de février 2013 (GM 67662), NAP rapporte avoir intersecté plusieurs valeurs supérieures à 5 g/t au centre des zones minéralisées du gîte Flordin et de la zone Cartwright. Ces nouvelles intersections pourraient donc ajouter des tonnes à celles déjà calculées par InnovExplo.

Forage à l'automne 2018

En décembre 2018, cinq trous ont été forés pour un total de 921 mètres.

Les meilleurs résultats ont été obtenus dans le trou Fl 18-254 avec deux intersections dans une nouvelle zone, soit de 38,25 à 40,35 m, soit 2,10 m, avec une teneur de 6,49 g/t d'or et de 47,70 à 51,20 m, soit 3,50 m, avec une teneur de 22,63 g/t d'or.

La vraie largeur est de 50 à 55% de la longueur de la carotte.

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> <u>g/t</u>	<u>Ag</u> <u>g/t</u>	<u>Cu</u> <u>%</u>	<u>Zn</u> <u>%</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 toutes catégories	1 017 991	1,15	53,10	0,59	6,54

En février 2011, Abcourt a acheté l'intérêt de Xstrata Zinc Canada Division (maintenant Glencore) dans quinze demi-claims faisant partie de la propriété Vendôme. L'achat de ces claims nous permettra d'ajouter Vendôme au projet Abcourt-Barvue.

Aucune dépense significative n'a été encourue sur cette propriété au cours de l'exercice 2017-2018.

Le développement de cette propriété sera éventuellement synchronisé avec celui du projet Abcourt-Barvue.

Le potentiel de nouvelles découvertes sur cette propriété est très bon et des forages additionnels sont pleinement justifiés.

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.

Forage en décembre 2018

Au cours du mois de décembre 2018, deux forages, totalisant 793 mètres, ont été exécutés sur la propriété. Ces forages sont respectivement de 394 et 399 mètres.

Le premier forage ciblait le prolongement vers l'est d'une zone dénommée « zone flat » enrichie en zinc et argent. Cette structure (zone flat) a été recoupée sans aucune valeur significative. Cependant, plus profond dans le forage, une nouvelle zone dans une brèche de coulée basaltique avec chalcopryrite dans les jonctions des fragments a titré 2,06% cuivre et 0,22 g/t d'or sur 6,40 mètres de 369,15 à 375,55 mètres.

Le deuxième forage ciblait une anomalie magnétique dans le prolongement ouest de l'horizon contenant les sulfures massifs. Ces sulfures massifs sont habituellement situés à l'interface de deux champs de coulées rhyolitiques de signature géochimique différente. Le forage ne fournit aucune explication pour l'anomalie magnétique. Aucune valeur significative n'a été obtenue. Cependant, une zone schisteuse hématisée avec 3-5% de pyrite fine a été rencontrée vers la fin du forage (317,30 à 320,80 m).

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. Cette propriété appartient maintenant 100% à Abcourt.

Plusieurs valeurs significatives en or, argent, cuivre et zinc ont été recoupées dans un grand nombre de forage de surface.

Aur Resources Inc, avec qui nous avons négocié la première entente s'est fusionnée avec Teck-Cominco Limited.

La royauté payable sur une production éventuelle a été vendue par Teck à Osisko Royalties.

Aucuns travaux au cours de la période 2015 – 2018.

AUTRES PROPRIÉTÉS

Cameron Shear (or)

La propriété de Cameron Shear se trouve entre Discovery et Flordin. Elle est détenue en co-participation avec Canadian Royalties. Les 84 cellules couvrent une superficie de 3 742 hectares, et sont en co-entreprise avec Canadian Royalties. La propriété est à quelques 30 km au nord de Lebel-sur-Quévillon. Divers programmes d'exploration dans les derniers 40 ans ont mis à jour quelques indices d'or sur la propriété. L'indice le plus intéressant est constitué des Zones Riocanex qui sont l'extension probable de la minéralisation de Flordin. La participation de NAP (50%) dans la propriété Cameron Shear a été vendue à Maudore (Aurbec) le 23 mars 2013. Maudore a transféré cet actif à Mines Aurbec inc et Abcourt a acheté les actifs d'Aurbec. Selon les termes de l'entente intervenue en 2006 entre Cadiscor et Canadian Royalties (CR), si la

participation d'un participant est réduite à moins de 10%, une royauté de 2% lui sera accordée lors d'une mise en production de la propriété. Le rachat de 1% de cette royauté peut être fait moyennant d'un paiement de 1 M\$ CAN.

Laflamme (or)

Le projet Laflamme est situé à environ 30 km à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon, en Abitibi, au Québec. La propriété consiste en 472 cellules couvrant une superficie d'environ 24 716 km carrés détenue en co-participation avec Midland Exploration Inc. qui fait des travaux tous les ans. Une nouvelle découverte aurifère a été effectuée avec le sondage LA-11-11 qui a rapporté 9,7 g/t Au sur 1,0 mètre.

En juillet 2011, Aurbec a gagné sa participation indivise de 50% dans la propriété Laflamme mais ne contribue plus aux travaux d'exploration depuis décembre 2012, se faisant ainsi diluer. Conséquemment, Midland détient maintenant une participation de 68,5% dans le projet, et Abcourt 31,5%. Selon les termes de l'entente initiale avec Cadiscor, si une participation est réduite à moins de 10%, une royauté de 2% lui sera accordée sur toute production issue de la propriété. Le rachat de 1% de cette royauté peut être fait moyennant le paiement de 1,5 M\$ Can.

Un programme de forage au diamant sera réalisé par Midland au cours des prochains mois.

Dormex (or)

Le projet Dormex ceinture la partie sud des baux miniers de la mine Géant Dormant. La propriété comprend 68 cellules qui couvrent une superficie de 6 189 hectares. En 2010, 4 206 mètres ont été forés par North American Palladium (NAP) au moyen d'un important programme de forage à circulation inversée et de plus, des levés géophysiques terrestres et aériens visant la génération de cibles aurifères ont été réalisés dans un secteur où le recouvrement glaciaire dépasse souvent 40 mètres. Des bonnes valeurs en or ont été recoupées dans certains trous de forage.

Un programme de forage de surface d'environ 1 403 mètres a été réalisé à l'automne 2017. Aucune valeur significative n'a été recoupée.

Veza (or)

En 2009 et 2010, Abcourt a acquis par jalonnement 26 cellules totalisant 736 hectares dans le canton Veza, au Québec. Cette propriété s'étend le long de la zone de déformation Casa-Berardi – Douay – Cameron, où plusieurs valeurs en or ont été rapportées par le passé.

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 Veza compte-tenu qu'elle a priorisé d'autres projets miniers. Au cours des exercices 2014 à 2017, plusieurs cellules ont été abandonnées. Cette propriété est adjacente à l'ouest de la mine Veza.

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 de prospection, d'évaluation et d'exploitation 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 importante, 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 d'autres travaux d'exploration, d'aménagement ou d'exploitation de la Société. La Société peut obtenir du financement au moyen d'emprunts ou en émettant des titres de participation supplémentaires. Rien ne garantit que la Société réussisse à obtenir des financements. 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

La prospection, l'évaluation et l'exploitation de ressources minérales sont des activités hautement spéculatives qui comportent 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 découvrira des quantités suffisantes de minerai pour justifier d'autres 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 de prospection, d'évaluation et d'extraction sont assujetties à un vaste ensemble de lois et de règlements tant au palier fédéral que provincial au Canada régissant les travaux réalisés, 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 la prospection, de l'évaluation et de 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'acquittement 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 soit pas contesté. Des tiers pourraient avoir des réclamations valides concernant des portions des intérêts de la Société.

Conditions propres à l'industrie

La prospection, l'évaluation et l'exploitation 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 donnent 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'acquiescer 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 gisement, les coûts de production et d'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 soit 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 ait 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.

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 revu par le comité d'audit et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

(s) Renaud Hinse

Renaud Hinse, chef de la direction

28 février 2019