



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour le 3^e trimestre clos le 31 mars 2018

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 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 mars 2018 comparativement au troisième 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 2017 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 Sociétés* 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 mars 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.

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2017	2016	2015
Compte de résultats global (\$)			
Revenus	22 251 954	11 536 126	20 361
Intérêts et autres revenus	43 785	11 175	6 035
Profit net (perte nette)	(906 486)	1 733 592	(1 013 091)
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	(0,00)	0,01	(0,005)
État de la situation financière (\$)			
Espèces et quasi-espèces	1 289 470	2 679 474	1 043 372
Actif total	37 458 247	33 574 141	23 577 441
Provisions liées à la restauration de sites miniers	5 911 000	5 939 350	252 646
Exploration minière (\$)			
Actifs de prospection et d'évaluation	7 416 692	7 023 884	17 035 740

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2018 Mars	2017 Mars	2017 Déc.	2016 Déc.	2017 Sept.	2016 Sept.	2017 Juin	2016 Juin
Résultats (\$)								
Revenus	6 363 978	4 256 683	6 877 687	6 205 585	3 729 544	3 809 123	8 015 515	6 920 596
Intérêts	846	2 531	742	2 558	766	1 492	2 250	4 110
Profit net (perte nette)	752 208	186 215	784 748	(925 934)	(273 819)	(1 206 159)	1 039 392	1 537 118
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	0,00	0,00	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	0,01
Bilan (\$)								
Espèces et quasi-espèces	2 681 181	1 107 671	3 346 810	3 331 463	1 133 193	1 776 442	1 289 470	2 679 474
Actif total	40 673 465	37 249 683	40 687 281	37 791 888	36 890 984	36 228 483	37 458 247	33 574 141
Provision pour restauration	5 860 421	5 871 174	5 854 500	5 907 044	5 860 500	5 930 203	5 911 000	5 939 350
Exploration minière (\$)								
Frais d'exploration et d'évaluation net des crédits et ventes d'or avant 1 ^{er} janvier 2016	90 875	97 254	229 998	168 990	75 296	39 343	59 506	13 844

STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Société se concentre sur la stabilisation et l'augmentation progressive de la production à la mine Elder. Au cours du dernier trimestre, avec un nouvel horaire de travail, l'extraction de minéralisation aurifère a atteint un total de 32 728 tonnes, un sommet jamais atteint par le passé.

Pour le plus long terme, dans le secteur de l'or, la Société a débuté des discussions avec d'autres Sociétés pour accélérer la prospection et l'évaluation des propriétés Flordin et Discovery où on trouve de la minéralisation en or importante. Ces propriétés ont été acquises lors de l'achat des actifs d'Aurbec en juin 2016.

De plus, en considérant les conditions très favorables du marché du zinc, nous avons accéléré notre recherche d'une formule de financement pour le projet Abcourt-Barvue avec des ressources importantes en zinc et en argent. Pour des renseignements additionnels, veuillez consulter notre site web à : www.abcourt.com et le site de SEDAR à : www.sedar.com.

**PERFORMANCE GLOBALE POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS
TERMINÉS LE 31 MARS 2018**

	2018		2017	
	3 mois	9 mois	3 mois	9 mois
PRODUCTION MINE ELDER				
Ventes d'or et argent	6 360 000	16 949 947	4 253 722	14 238 471
Coût d'exploitation minière	4 677 168	13 398 375	3 447 318	13 353 367
Redevances	190 298	505 924	125 889	424 631
Amortissement	510 404	1 177 504	287 793	862 217
Coût des ventes	5 377 870	15 081 803	3 861 000	14 640 215
PROFIT BRUT	982 130	1 868 144	392 722	(401 744)
CHARGES				
Impôts de la partie XII.6	-	-	634	634
Honoraires professionnels	13 936	102 353	26 911	168 667
Restauration de sites miniers	-	-	-	6 888
Intérêt et pénalités	28 929	47 919	(45 027)	214 591
Taxes, licences et permis	1 786	4 285	1 831	4 227
Publicité	2 579	9 494	700	5 517
Logiciels et internet	5 723	7 142	69	1 689
Salaires et charges sociales	55 904	158 726	63 523	162 431
Assurances	2 507	6 463	55 474	190 940
Frais de bureau	26 342	72 596	33 855	70 332
Charge de désactualisation	21 089	63 349	8 930	26 124
Relations aux actionnaires et investisseurs	22 566	58 590	44 519	65 355
Rémunération fondée sur des actions	-	-	-	582 000
Frais bancaires	780	3 240	973	2 215
Amortissement des immobilisations corporelles	1 237	3 711	2 739	9 980
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT AUTRES REVENUS	798 752	1 330 276	195 131	1 511 590
			197 591	(1 913 334)
AUTRES REVENUS				
Revenus d'intérêts	846	2 354	2 531	6 581
Autres revenus	3 978	21 262	2 961	32 920
	4 824	23 616	5 492	39 501
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS	803 576	1 353 892	203 083	(1 873 833)
Impôts sur le résultat	65 118	140 118	30 868	118 293
Impôts différés recouvrés	(13 750)	(49 363)	(14 000)	(46 248)
	51 368	90 755	16 868	72 045
BÉNÉFICE (PERTE) NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	752 208	1 263 137	186 215	(1 945 878)
BÉNÉFICE (PERTE) NET PAR ACTION				
De base	0,00	0,00	0,00	(0,01)
Dilué	0,00	0,00	0,00	(0,01)
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION				
De Base	285 365 897		276 678 218	
Dilué	285 365 897		276 678 218	

Commentaires :

Nos revenus proviennent essentiellement de la vente d'or et d'argent. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2018, les ventes d'or et d'argent ont totalisé 6 360 000 \$. Les dépenses comprenant le coût d'exploitation minière, les redevances, l'amortissement et l'épuisement ont totalisé 5 377 870 \$. Un profit brut de 982 130 \$ a été réalisé comparativement à un profit brut d'exploitation de 392 722 \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Pour le trimestre, la Société a réalisé un bénéfice net de 752 208 \$ comparativement à un bénéfice de 186 215 \$ réalisé pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du trimestre, 3 765 onces d'or ont été vendues, une augmentation de 44 % par rapport aux 2 614 onces vendues au trimestre terminé le 31 mars 2017. Le prix moyen réalisé a été de 1 689 \$ (1 334 \$US) l'once.

Le coût au comptant moyen pour le trimestre s'est établi à 1 293 \$ l'once, soit une diminution de 5 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent (1 367 \$).

Le coût global de la production pour le trimestre s'est établi à 1 590 \$ l'once par rapport à 1 853 \$ l'once au même trimestre de l'exercice précédent, soit une diminution de 14 %.

Le nombre de tonnes traitées à l'usine de traitement, soit 34 525 t a augmenté de 22 % par rapport aux tonnes traitées lors du trimestre précédent et a augmenté de 36 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Donc, une augmentation constante et importante. Cette augmentation est due principalement à la mise en place d'un nouvel horaire de travail. Ce nouvel horaire de travail a permis d'accroître le nombre d'heures travaillées par mois et a permis l'embauche de travailleurs expérimentés.

Les charges pour le trimestre ont été comparable à celles du même trimestre de 2017.

En 2017, le coût des 7 500 000 options accordées à des dirigeants et administrateurs de la Société apparaît dans les charges pour la période de 9 mois terminée le 31 mars 2017. Ces options ont été accordées en remplacement d'options expirées. Un montant de 582 000 \$ a alors été comptabilisé à titre de rémunération fondée sur des actions. À noter que cette dépense n'implique aucune sortie de fonds. Il n'y a eu aucune dépense de rémunération fondée sur des actions au cours de 2018.

La Société a terminé le trimestre avec une encaisse de 2 681 181 \$, incluant un solde d'encaisse réservée à l'exploration de 735 056 \$ issu du placement privé accréditif complété en décembre 2017.

Les avis d'opposition que nous avons produits suite aux nouvelles cotisations de Revenu Québec pour les années 2010 à 2014, ont été refusés. La Société croit que Revenu Québec est en erreur et elle ira en appel.

BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL DE 2018 ET 2017

Au cours du 3^e trimestre terminé le 31 mars 2018, un profit net de 752 208 \$ a été réalisé, comparé à un profit net de 186 215 \$ en 2017.

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

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES DU RÉSULTAT POUR LES TROISIÈMES TRIMESTRES CLOS LE 31 MARS 2018 ET 2017

	2018	2017
	\$	\$
Ventes d'or et d'argent	6 360 000	4 253 722
Coût des ventes	5 377 870	3 861 000
PROFIT BRUT	982 130	392 722
AUTRES REVENUS	4 824	5 492
CHARGES	183 378	195 131
Impôts miniers et impôts différés	51 368	16 868
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	<u>752 208</u>	<u>186 215</u>

Commentaires :

Au cours du 3^e trimestre terminé le 31 mars 2018, la Société a réalisé un profit net substantiellement plus important que celui réalisé au même trimestre en 2017. Le profit brut est passé de 9 % en 2017 à 15 %, en 2018. La valeur de la production a augmenté considérablement. De fait, les ventes ont augmenté de 50 % par rapport à la même période en 2017. Les charges ont été semblables.

FLUX DE TRÉSORERIE

Activités opérationnelles

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2018, les activités opérationnelles ont généré 4 406 194 \$ et en 2017, elles avaient utilisé 1 444 563 \$.

Financement

Les activités de financement pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2018 et 2017 se compare comme suit :

	2018	2017
	\$	\$
Unités émises	201 750	2 523 800
Actions accréditives	793 462	390 750
Options exercées	-	14 000
Coût de l'émission d'actions	(51 719)	(25 800)
	<u>943 493</u>	<u>2 902 750</u>

Investissement

Les activités d'investissement se comparent comme suit :

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Droits miniers reçus	-	84 487
Crédits d'impôt relatif aux ressources encaissées	8 788	-
Dépôt pour la restauration de la mine Elder	-	(120 168)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 561 808)	(2 663 827)
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(404 956)	(330 482)
	<u>(3 957 976)</u>	<u>(3 029 990)</u>

En 2018, le coût d'acquisition d'immobilisations corporelles a été de 3 561 808 \$. En 2017, il a été de 2 663 827 \$.

Trésorerie à la fin de la période

Au troisième trimestre 2018, la trésorerie à la fin de la période était de 2 681 181 \$ comparée à 1 107 671 \$ en 2017.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Actifs de prospection et d'évaluation

Des détails sur les actifs de prospection et d'évaluation sont donnés à la note 8 des États Financiers, à la page 12. Au troisième trimestre de 2018, la valeur des actifs d'exploration et d'évaluation a augmenté de 396 169 \$, surtout sur les propriétés Abcourt-Barvue et Dormex.

Détails sur les dépenses les plus importantes au cours du troisième trimestre de 2018 :

Forages	=	164 873 \$
Frais d'ingénieur et dépenses	=	189 236 \$

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Les actifs totaux au 31 mars 2018 étaient de 40 673 465 \$ comparés à 37 458 247 \$ au 30 juin 2017. L'augmentation est attribuable principalement à une hausse importante de la trésorerie et des stocks incluant 2,2 M\$ en lingots d'or et d'argent et une croissance de 2,3 M\$ des immobilisations corporelles.

Créditeurs et charges à payer

Voici un tableau comparatif :

	31 mars 2018	30 juin 2017
	\$	\$
Comptes fournisseurs	1 821 021	851 092
Redevances à payer	973 774	837 386
Salaires et vacances à payer	613 427	576 512
Sommes dues aux gouvernements	1 425 326	1 357 156
	<u>4 833 548</u>	<u>3 622 146</u>

L'augmentation des créditeurs et charges à payer s'explique principalement par l'augmentation du niveau d'activité. De plus, les créditeurs et charges à payer incluent des comptes fournisseurs impayés non courants. Au 31 mars 2018, ces comptes fournisseurs demeurent impayés puisque des retards sont survenus dans la livraison des équipements et la Société négocie avec ces derniers un rabais afin de compenser les dommages causés (ralentissement de la production) par les retards.

Redevances autres que les impôts miniers

<u>Propriétés</u>	<u>Redevances</u>
Elder	2 à 3 % NSR
Barvue	0,25 \$ / tonne courte sur l'ancienne propriété minière de Barvue et 1,0 à 1,5 % NSR sur certains claims adjacents
Vendôme	2 % NSR sur les claims Xstrata
Abcourt	Aucune
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

Environnement

Les plans de fermeture d'Elder et de Géant Dormant sont en révision.

Les rapports annuels d'Elder et de Géant Dormant ont été faits.

Des études ESEE, demandées par Environnement Canada, pour Elder et Géant Dormant sont en cours, au coût d'environ 90 000 \$ pour Elder et de 65 000 \$ pour Géant Dormant. Plus de la moitié de ces dépenses ont déjà été encourues.

Quatre transformateurs avec des analyses de BPC supérieures à la limite permise seront détruits avant la fin de mai par un entrepreneur autorisé.

Aucun dépassement dans les échantillons d'eau pris hebdomadairement.

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 Sociétés 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 506 des Falaises, Mont-St-Hilaire (Québec) J3H 5R7.

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 30 mai 2018.

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 2017 (pages 9 à 27).

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 mars 2018.

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 mars 2018	30 juin 2017
	\$	\$
Solde au début	5 911 000	5 939 350
Révision des estimations	(113 928)	(63 949)
Charge de désactualisation	63 349	35 599
Solde à la fin	<u>5 860 421</u>	<u>5 911 000</u>

Le taux utilisé pour déterminer la valeur future des obligations est de 2,1 % (1,8 % au 30 juin 2017), 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 varie entre 1,81 % et 2,03 % (1,1 % et 1,38 % au 30 juin 2017). 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 la répartition des provisions liées à la restauration des sites miniers:

	31 mars 2018	30 juin 2017
	\$	\$
Mine Elder	482 421	492 000
Mine Géant Dormant	<u>5 378 000</u>	<u>5 419 000</u>
	<u>5 860 421</u>	<u>5 911 000</u>

Le plan initial de fermeture de la mine Elder est présentement en révision et celui de la mine Géant Dormant doit être revu avant le 31 décembre 2018. En août 2016 et 2017, la Société devait verser un montant total de 1 006 915 \$, soit un versement de 671 277 \$ en 2016 et de 335 638 \$ en 2017. La Société n'a pas fait ces versements parce qu'elle considère que les résidus provenant du traitement du minerai de la mine Elder peuvent être utilisés pour la restauration du parc à résidus du site de la mine Géant Dormant et réduire le coût de restauration. Le plan révisé de fermeture qui devrait être déposé très bientôt, tiendra compte de ces éléments nouveaux. Par conséquent, les montants réclamés n'ont pas été versés.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

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

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 ne 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 mars 2018		30 juin 2017	
	Quantité	Montant \$	Quantité	Montant \$
Solde au début	276 678 219	42 131 970	247 080 719	39 518 223
Payées en argent ⁽¹⁾				
Financement	2 690 000	182 250	25 490 000	2 261 347
Financement accreditif ⁽²⁾	9 334 852	606 812	3 907 500	332 000
Exercice d'options d'achat d'actions ⁽³⁾	-	-	200 000	20 400
Solde à la fin	<u>288 703 071</u>	<u>42 921 032</u>	<u>276 678 219</u>	<u>42 131 970</u>

Au 31 mars 2018 et au 30 juin 2017, la totalité des actions émises étaient entièrement libérée.

- (1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 19 500 \$ (262 453 \$ au 30 juin 2017).
- (2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 186 650 \$ (58 750 \$ au 30 juin 2017).
- (3) Au 30 juin 2017, la valeur des actions émises lors de l'exercice des options d'achat d'actions est présentée en augmentation d'un montant de 6 400 \$ représentant la juste valeur des options exercées.

En décembre 2017, la Société a conclu un placement privé composé de 269 unités au prix de 750 \$ l'unité. Chaque unité était composée de 10 000 actions de catégorie « B » au prix de 0,075\$ 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 201 750 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 19 500 \$.

En décembre 2017, la Société a conclu un placement privé accréditif émettant 9 334 852 actions accréditives à 0,085 \$ par action. Le produit brut de ce placement de 793 462 \$ a été présenté déduction faite du montant de la prime sur actions accréditives de 186 650 \$.

En août 2016, la Société a conclu un placement privé composé de 23 810 000 unités au prix de 0,10 \$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire de catégorie « B » et d'un demi bon de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,13 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 2 381 000 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 246 953 \$.

Dans le cadre de ce placement, la Société a émis 382 200 unités à un intermédiaire. Chaque unité permet de souscrire à une unité au prix de 0,10 \$ l'unité pour une période de 12 mois. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de catégorie « B » et d'un demi bon de souscription. Chaque bon entier permet au détenteur de souscrire à une action de catégorie « B » au prix de 0,13 \$ pour une période de 12 mois.

En juillet 2016, 200 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant total de 14 000 \$. Un montant de 6 400 \$ représentant la juste valeur des options d'achat d'actions exercées a été comptabilisé en augmentation du capital social.

En décembre 2016, la Société a conclu un placement privé composé de 168 unités au prix de 850 \$ l'unité. Chaque unité était composée de 10 000 actions de catégorie « B » au prix de 0,085\$ 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 12 mois. Le produit brut de ce placement de 142 800 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 15 500 \$.

En décembre 2016, la Société a conclu un placement privé accréditif émettant 3 907 500 actions accréditives à 0,10 \$ par action. Le produit brut de ce placement de 390 750 \$ a été présenté déduction faite du montant de la prime sur actions accréditives de 58 750 \$.

Pour plus de détails au sujet des actions, bons de souscription et options, ainsi que les comparaisons avec 2017, voir les états financiers du 31 mars 2018 aux pages 18 et 24.

Autres valeurs mobilières convertibles

Aucune

Actions entières

Aucune

Évènements subséquents

Aucun

Passifs éventuels

Voir les états financiers, à la page 25.

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. Voir le rapport de gestion à la page 10 pour plus de détails.

Transactions avec des parties liées

Voir les détails aux états financiers, aux pages 26 et 27.

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 mars 2018 et au 30 juin 2017, les actifs et passifs financiers libellés en devise américaine ne sont pas significatifs.

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 douze 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 2017 et 2018, la Société n'a utilisé aucun contrat d'opérations de couverture pour sa production d'or.

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 mars 2018, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 2 681 181 \$. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 2 549 605 \$ au 31 mars 2018. En tenant compte de la 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 mars 2018, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 42 921 032 \$. 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 mars 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.

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.

Voir pages 57 et 58 des états financiers annuels du 30 juin 2017.

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 d'argent et de zinc avancé 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 historiques 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, un bail minier 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 2012, 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. Cette révision des ressources a été complétée par M. Jean-Pierre Bérubé, Ing.. M. Bérubé est une personne qualifiée. Cette étude est disponible sur SEDAR.

CALCUL DES RESSOURCES

Le 19 avril 2018, deux rapports techniques distincts portant sur la partie supérieure (CM 363) et inférieure (BM 1045) de la mine Elder ont été déposés. Le 25 avril 2018, la Société a émis un communiqué de presse résumant les résultats des deux rapports techniques et ceux du rapport technique de la propriété Tagami déposé en 2012. Selon le Règlement 43-101, la Société doit déposer un rapport technique unique combinant les résultats des trois rapports techniques. De plus, la mine Elder étant considérée comme un *terrain à un stade avancé*, on doit ajouter au rapport technique des informations additionnelles prescrites par le Règlement. La Société s'engage à déposer un rapport technique unique et à compléter les informations requises dès que possible, au plus tard le 31 juillet 2018.

Ressources totales de la mine Elder et du projet Tagami (ré : communiqué de presse du 25 avril 2018)

Le total des ressources de catégories mesurée et indiquée de la mine Elder et du projet Tagami est montré dans le tableau à la page suivante. On estime ces ressources à 924 700 tonnes à une teneur de 6,76 g/t Au, pour un total de 200 900 onces d'or.

CATÉG.	MESURÉE		INDIQUÉE		MESURÉE+INDIQUÉE		ONCES D'OR
	Tonnes (métriques)	Teneur (g/t)	Tonnes (métriques)	Teneur (g/t)	Tonnes (métriques)	Teneur (g/t)	
ZONES							
CM 363 ⁽¹⁾	74 300	5,85	391 800	6,80	466 100	6,65	99 650
BM 1045	230 200	7,66	55 200	4,63	285 400	7,07	64 900
Projet Tagami	0	0,00	173 200	6,54	173 200	6,54	36 400
TOTAL:	304 540	7,22	620 200	6,53	924 700	6,76	200 900

Ressources minérales mesurées et indiquées des propriétés Elder et Tagami
Note (1) : Du 1^{er} juillet 2017 au 31 mars 2018, la mine Elder a produit 82 450 tonnes à une teneur de 4,41 g/t Au

Le total des ressources présumées de la mine Elder et du projet Tagami est montré dans le tableau ci-dessous. On estime ces ressources à 630 400 tonnes à une teneur de 5,66 g/t Au, pour un total de 114 800 onces.

CATÉG.	PRÉSUMÉE		ONCES D'OR
	Tonnes (métriques)	Teneur (g/t)	
ZONES			
CM 363	360 900	5,78	67 100
BM 1045	94 100	5,15	15 600
Projet Tagami	175 400	5,69	32 100
TOTAL:	630 400	5,66	114 800

Ressources minérales présumées des propriétés Elder et Tagami

Étude économique préliminaire de Roche, groupe-conseil, en 2012

En 2012, en se basant sur les ressources (NI 43-101) d'alors, une étude économique préliminaire (P.E.A.) a été réalisée pour déterminer si d'autres travaux de prospection et d'évaluation étaient nécessaires pour augmenter les ressources ou de procéder à des travaux de prospection et d'évaluation sous terre. Cette étude est disponible sur SEDAR.

Cette étude, préparée selon le règlement 43-101, par Roche, Groupe-Conseil Ltée et des conseillers indépendants, indique que suffisamment de ressources étaient disponibles et les travaux de prospection et d'évaluation ont été continués.

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

Mine Elder



Résultats obtenus au cours des trois premiers trimestres de 2017 et 2018 :

Description	3 mois au 31-mars-18	9 mois au 31-mars-18	3 mois au 31-mars-17	9 mois au 31-mars-17
Tonnes usinées	34 525	82 751	25 424	74 876
Tonnes extraites	32 728	82 009	27 479	73 384
Onces d'or vendus	3 765	10 274	2 614	8 542
Récupération de l'or	96,76%	96,69%	96,28%	95,79%
Revenus provenant de la vente d'or et d'argent	6 360 000 \$	16 949 947 \$	4 253 722 \$	14 238 471 \$
Prix de l'or vendu, par once	1 689 \$	1 650 \$	1 627 \$	1 667 \$
US\$	1 334 \$	1 303 \$	1 231 \$	1 259 \$
Coûts de production moyens au comptant (\$/once)	1 293 \$	1 353 \$	1 367 \$	1 583 \$
US\$	1 021 \$	1 069 \$	1 034 \$	1 195 \$
Coûts nécessaires au maintien de la production (\$/once)	297 \$	302 \$	486 \$	417 \$
US\$	234 \$	239 \$	368 \$	315 \$
Coût global de la production (\$/once)	1 590 \$	1 656 \$	1 853 \$	2 000 \$
US\$	1 256 \$	1 308 \$	1 402 \$	1 510 \$
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	50 110 \$	50 110 \$	1 120 718 \$	1 120 718 \$
Inventaire d'or et d'argent en circuit	2 149 954 \$	2 149 954 \$	1 674 993 \$	1 674 993 \$
Total inventaire	2 200 064 \$	2 200 064 \$	2 795 711 \$	2 795 711 \$
Profit net (perte) après impôts	752 208 \$	1 313 137 \$	186 215 \$	(1 945 878) \$
Impôts miniers	65 118 \$	140 118 \$	30 868 \$	118 292 \$
Impôts différé	(13 750) \$	(49 363) \$	(14 000) \$	(46 248) \$
Mouvement de trésorerie provenant des activités	786 798 \$	4 406 194 \$	(511 805) \$	(511 805) \$
Trésorerie à la fin de la période	2 681 181 \$	2 681 181 \$	1 107 671 \$	1 107 671 \$

Commentaires sur les résultats des 3^e trimestres de 2017 et 2018

Au troisième trimestre, les tonnes extraites et les tonnes usinées ont augmenté d'une façon substantielle. L'or a été vendu à un prix moyen de 1 689 \$CA (1 334 \$US) l'once. Les coûts de production au comptant ont été de 1 293 \$CA (1 021 \$US) et les coûts globaux de production ont été de 1 590 \$CA (1 256 \$US) par once.

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.

ACQUISITION DE LA MINE GÉANT DORMANT ET DE 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 celle 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.



Installation de surface de la mine Géant Dormant

Ressources

En 2013, InnovExplo a produit un calcul de ressources en accord avec les règlements 43-101 pour Mines Aurbec inc. Ces ressources ont été calculées avec les critères suivants :

Teneur de coupure	=	6,5 g / t d'or
Poids spécifique	=	2,85 g / cm ³
Hautes teneurs réduites à	60 g/t dans les forages au diamant et	55 g / t d'or dans les échantillons pris dans la mine.

Elles indiquent des teneurs supérieures à celles exploitées en Abitibi mais elles ne sont pas considérées comme courantes par la Société et selon les Règlements des Valeurs Mobilières, elles ne peuvent être publiées.

Un nouveau calcul des ressources est présentement en cours.

Remises en marche de l'usine et de la mine

L'usine fonctionne depuis le 15 août 2016 et la mine sera remise en marche dès que les travaux de réhabilitation seront complétés, à conditions de trouver les fonds nécessaires. Nous espérons trouver ces fonds en 2018.

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 et deux (2) concessions minières détenues à 100% par Abcourt.

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

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 profitabilité du projet.

Une mise à jour de l'étude de faisabilité est présentement en cours.

Calcul des ressources et étude de faisabilité de 2006 – 2007

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

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

La réalisation du projet 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 est de 71 M\$ en incluant le fond de roulement. Cependant, nous avons évalué plusieurs autres scénarios depuis ce temps (pas 43-101) avec des coûts de 46 M\$ à 70 M\$. Avant d'aller de l'avant, nous devons choisir le meilleur scénario en fonction du prix des métaux et mettre à jour l'étude de faisabilité. La mise en exploitation dépendra des financements que nous obtiendrons.

Nouveau calcul de ressources en 2014

En 2014, un nouveau rapport 43-101 sur les ressources de la propriété Abcourt-Barvue a été préparé par M. Jean-Pierre Bérubé, ingénieur et géologue consultant indépendant. M. Bérubé est une personne qualifiée. Ce rapport indique une augmentation des ressources indiquées et présumées en comparaison avec celles de 2006. Ce rapport a été déposé sur SEDAR.

Voici un tableau comparatif des ressources de toutes catégories :

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

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

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

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

Énoncé prospectif

Les stocks de zinc sur le marché des métaux de Londres sont en baisse depuis quelque temps et le prix du zinc est à la hausse. Le taux de change du \$ canadien par rapport au \$ américain est favorable. La possibilité de commencer le dénoyage de la fosse à Abcourt-Barvue au cours des prochains mois nous semble bonne.

PROJET DISCOVERY

Le projet Discovery se compose de 166 cellules ayant une superficie totale de 4 071 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. Des forages additionnels sont justifiés. Ces derniers pourront être fait soit par Abcourt ou par un partenaire.

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.

Comme 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 entre les zones minéralisées du gîte Flordin et de la zone Cartwright. Ces nouvelles intersections pourraient donc ajouter des tonnes à celles déjà calculées par InnovExplo.

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>

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 sont très bonnes 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 octobre 2015

Au cours du mois d'octobre 2015, nous avons foré un trou de 360 mètres pour localiser un indice minéralisé, sans succès.

D'autres travaux seront faits au cours du prochain exercice pour localiser le prolongement de cette zone minéralisée en métaux de base.

Forage en 2017

Un trou de 354 mètres a été foré en 2017. Aucune valeur significative n'a été recoupée, mais la géologie semble prometteuse.

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.

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 vendu par Teck à Osisko Royalties.

Aucuns travaux au cours de la période 2015 – 2017.

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 (possiblement 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. 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 la Société y fait des travaux d'exploration à chaque année. 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.

Harricana (or)

Les 93 cellules du groupe Harricana sont situées au nord-ouest de la propriété de Géant Dormant et couvrent 5 238 ha. Ces cellules sont adjacentes à cette dernière, dans un contexte géologique semblable. Aucune exploration n'a été faite sur ces claims, mais leur localisation est stratégique.

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. Les forages précédents ont intersecté de bonnes valeurs en or.

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. D'autres trous seront forés en 2018.

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 où des valeurs ont été obtenues dans des forages récents à proximité de notre propriété.

PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION TECHNIQUE

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

RISQUES ET INCERTITUDES

FACTEURS DE RISQUE

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

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

La rentabilité des activités 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 pourraient 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'acquérir de nouveaux projets ou terrains de ce genre. Certains des facteurs qui permettent aux producteurs de demeurer concurrentiels sur le marché à long terme sont la qualité et la taille d'un 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
30 mai 2018

(s) Christine Lefebvre

Christine Lefebvre, chef des finances par intérim
30 mai 2018