



RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Pour le deuxième trimestre terminé le 31 décembre 2019

MINES ABCOURT INC.

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2019

Ce rapport de gestion offre une analyse de nos résultats d'exploitation minière et de prospection, d'évaluation 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 2019 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 2019 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 ainsi que 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 2019, 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 TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2019

La Société affiche un revenu de 6,9M\$ ce qui est à peu près semblable au revenu de 7,0M\$ en 2018. En 2019, les revenus provenant de la vente d'or et d'argent ont été de 6,9M\$, une augmentation de 15 % par rapport au revenu de 6M\$ en 2018. En 2018, les revenus d'usinage a forfait ont été de 789K\$. Il n'y a pas eu de revenu d'usinage à forfait en 2019, ni d'autres revenus de sources diverses en 2019, comparés à 154K\$ en 2018.

Le prix moyen réalisé de l'or a été 1 949 \$ (1 478 \$US) l'once en 2019, comparativement à 1 646 \$ (1 250 \$US) l'once en 2018. La Société a vendu 3 524 onces d'or au cours du trimestre par rapport à 3 673 onces en 2018, soit une baisse d'environ 4 %.

Le bénéfice net ajusté est de 993 105 \$ pour la période de six mois, terminée le 31 décembre 2019, versus 746 358 \$ pour la même période en 2018.

Au deuxième trimestre, le coût au comptant de l'once d'or vendue est de 1 599 \$ (1 213 \$US) et le coût global de la production fut de 1 934 \$ (1 468 \$US) en 2019, comparativement à des coûts au comptant par once de 1 441 \$ (1 094 \$US) et à un coût global de production par once de 1 727 \$ (1 311 \$US) en 2018. Une hausse d'environ 11 % pour les coûts au comptant et les coûts globaux de production par rapport à 2018. Au cours de ce trimestre, les tonnes extraites ont augmenté de 15 % mais la teneur a baissé de 7 %.

La Société a déclaré un profit net de 86 630 \$ au deuxième trimestre terminé le 31 décembre 2019 comparé à un profit net de 236 614 \$ en 2018. La diminution du bénéfice est dû à la modification de la convention comptable relativement à l'épuisement des actifs miniers. La dépense d'épuisement pour l'exercice est passée de 579K\$ en 2018 à 927K\$ en 2019 soit une augmentation de 61 %.

Pour la période de six mois, terminée au 31 décembre 2019, les liquidités provenant des activités opérationnelles se sont élevées à 1,87M\$, comparé à 2,09M\$ pour la même période en 2018. La Société a terminé l'exercice avec un solde d'encaisse de 3,7M\$ soit une augmentation de 575K\$ par rapport à la même période en 2018.

La Société n'a pas de dette à long terme. Elle se finance principalement par les revenus générés par ses opérations.

Une mise à jour de l'étude de faisabilité (43-101) du projet Abcourt-Barvue a été réalisé au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2019. Les résultats de l'analyse économique indiquent une VAN et un TRI après impôt de 59,8M\$ et 20,5 %, et ce avec un taux d'actualisation de 5 %. Voir pages 38 à 41.

Une mise à jour des ressources (43-101) de la mine Elder, avec une analyse économique, a été complétée au cours de l'exercice 2018. Les résultats de l'analyse économique indiquent une VAN et un TRI après impôt de 3,5M\$ et ce avec un taux d'actualisation de 8 %. Voir pages 19 à 27 de ce rapport pour des informations additionnelles.

Une mise à jour du calcul des ressources (43-101) pour la mine Géant Dormant a été préparé au cours de l'exercice 2019. Suivant cette mise à jour, il y aurait 175 562 onces d'or de ressources de catégorie mesurés et indiqués, et 35 474 onces d'or de ressources de catégories présumées.

Une étude de faisabilité de la mine Géant Dormant a été complétée au cours de l'exercice 2019. Les résultats de l'analyse économique indiquent une VAN et un TRI après impôt de 24,6M\$ et 184 %, et ce avec un taux d'actualisation de 8 %. Une période de récupération du projet après impôts est moins d'un an.

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2019	2018	2017
Compte de résultats global	\$	\$	\$
Revenus	25 667 846	26 078 354	22 295 739
Bénéfice net (perte nette)	161 561	1 415 608	(906 486)
Bénéfice net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	0,01	(0,00)
Bénéfice net ajusté	3 209 710	4 794 602	739 152
État de la situation financière			
Trésorerie	2 796 149	2 531 099	1 289 470
Actif total	42 176 397	41 507 032	37 458 247
Provisions liées à la restauration de sites miniers	4 247 751	5 851 259	5 911 000
Exploration minière			
Actifs de prospection et d'évaluation	8 912 534	7 941 199	7 416 692

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2019 Déc. \$	2018 Déc. \$	2019 Sept. \$	2018 Sept. \$	2019 Juin \$	2018 Juin \$	2019 Mars \$	2018 Mars \$
Résultats								
Revenus	6 866 514	6 988 852	7 167 886	5 346 880	7 344 131	9 107 145	5 979 127	6 363 978
Intérêts	2 518	3 590	912	836	2 454	1 168	513	846
Bénéfice net (perte nette)	86 630	236 614	(61 668)	970 982	(2 463 829)	152 471	1 417 794	752 208
Nombre d'onces vendues	3 524	3 673	3 624	3 191	4 137	5 409	3 322	3 765
Prix moyen de l'or vendu (\$/once)	1 949	1 646	1 978	1 573	1 765	1 681	1 730	1 689
Bénéfice net (perte nette) ajusté :								
Résultat opérationnel	48 461	161 088	(62 203)	1 123 971	(3 294 417)	2 803 759	1 316 385	827 681
Intérêts et pénalités sur impôts	15 812	3 776	14 755	415	21 197	148 780	49 914	28 929
Amortissement et épuisement	926 672	579 477	935 331	388 588	2 087 997	577 461	528 204	510 404
Amortissement	2 160	2 017	2 314	2 017	3 602	1 234	2 017	1 237
Sous-total	944 644	585 270	952 400	391 020	2 112 796	727 475	580 135	540 570
Bénéfice net (perte nette) ajusté	993 105	746 358	890 197	1 514 991	(1 181 621)	3 531 234	1 896 520	1 368 251
Bénéfice net (perte nette) par action de base et diluée	0,00	0,00	(0,00)	0,00	(0,00)	0,00	0,00	0,00
Bilan								
Trésorerie	3 660 844	3 085 311	2 685 918	2 489 744	2 796 149	2 531 099	1 637 377	2 681 181
Actif total	43 974 296	42 919 326	41 669 892	42 436 244	42 176 397	41 507 032	43 381 331	40 673 465
Exploration minière								
Frais d'exploration et d'évaluation	727 437	695 714	44 537	135 144	34 699	111 155	82 012	90 875

STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Compagnie se concentre sur l'exploitation de la mine Elder. Le niveau 4 à l'est et le niveau 10 à l'ouest sont en cours de développement pour avoir accès à de nouvelles ressources. Aussi, les anciennes cheminées de ventilation et sorties de secours entre les niveaux 10 et 13 sont réhabilitées pour avoir accès à des ressources sur ces niveaux.

En 2018, un calcul de ressources (43-101) pour la mine Géant Dormant a 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. De plus, une étude de faisabilité (43-101) a été préparée par Services Miniers PRB inc. de Val-d'Or, Québec, Canada. Les réserves minérales de la mine Géant Dormant sont estimées à 85 690 onces d'or. Ce rapport prévoit une année de préproduction au coût de 4,6M \$ suivie de trois années de production. L'analyse économique indique un excellent taux de rendement. Voir communiqué de presse du 7 août 2019. En octobre 2019, des travaux de réhabilitation ont débuté.

La hausse du prix de l'or devrait favoriser l'obtention d'un financement sur ce projet.

De plus, en considérant les conditions très favorables du marché du zinc et du taux de change du \$US en \$Can, nous avons réalisé en janvier 2019 une mise à jour de l'étude de faisabilité de 2007 du projet Abcourt-Barvue qui contient des réserves importantes en zinc et en argent. Voir communiqué de presse du 8 février 2019.

Quant aux programmes d'exploration, une campagne de forage d'environ 7 000 mètres sur les propriétés Aldermac et Abcourt-Barvue (métaux de base) a été réalisé au cours du deuxième trimestre.

Lors du 2^e trimestre, aucun minerai n'a été traité à forfait. À l'avenir, notre objectif sera d'utiliser toute la capacité de l'usine, pour traiter la minéralisation produite par la mine Elder et celle provenant de la mine Géant Dormant.

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

Revenus

Nos revenus proviennent principalement de la vente d'or et d'argent. Au cours du 2^e trimestre, les revenus ont totalisé 6,9 M \$ comparé à 7,0 M \$ en 2018. Voir ci-après le détail concernant les revenus.

	2019		2018	
	3 mois \$	6 mois \$	3 mois \$	6 mois \$
Vente d'or et d'argent	6 866 514	13 996 504	6 045 910	11 064 560
Usinage à forfait	-	-	789 008	1 031 000
Autres revenus	-	37 896	153 934	240 174
	6 866 514	14 034 400	6 988 852	12 335 734

Coût des ventes

Le coût des ventes au deuxième trimestre comprend le coût d'exploitation minière, les redevances et l'amortissement pour un total de 6,6 M\$ en 2019 comparé à 6,6 M\$ en 2018. Donc, les coûts sont identiques.

Le bénéfice par action de 2019 a été de 0,00 \$, comparé à un bénéfice par actions de 0,00 \$ en 2018.

FLUX DE TRÉSORERIE POUR SIX MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 2019 ET 2018

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

	2019 \$	2018 \$
Bénéfice net	24 962	1 207 596
Charge de désactualisation	30 576	20 389
Rémunération fondée sur des actions	-	32 000
Amortissement et épuisement	1 866 477	972 099
Impôts différés	(51 000)	(145 550)
Total	1 871 015	2 086 584

FLUX DE TRÉSORERIE POUR SIX MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 2019 ET 2018 (suite)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission d'unités	259 000	120 000
Émission d'unités accréditives	469 000	-
Émission d'actions accréditives	-	718 487
Frais d'émission d'unités	<u>(27 511)</u>	<u>(31 458)</u>
	700 489	807 029
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Dépôt pour la restauration de la mine Elder	-	(16 900)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 545 684)	(1 973 003)
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	<u>(777 338)</u>	<u>(838 158)</u>
	<u>(3 323 022)</u>	<u>(2 828 061)</u>
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	864 695	554 212
TRÉSORERIE AU DÉBUT	<u>2 796 149</u>	<u>2 531 099</u>
TRÉSORERIE À LA FIN	<u>3 660 844</u>	<u>3 085 311</u>

Commentaires sur les investissements pour les périodes de six mois terminées le 31 décembre 2019 et 2018:

En 2019, les investissements en immobilisations corporelles ont été comme suit :

- À la mine Elder principalement pour l'excavation de galeries, 1 453 768 \$
- À la mine Géant Dormant principalement en dépenses de mise en valeur, 1 091 916 \$
- Pour un investissement total en immobilisation de 2 545 684 \$

En 2018, les investissements en immobilisations corporelles ont été comme suit :

- À la mine Elder, 1 167 603 \$
- À la mine Géant Dormant, 805 400 \$
- Pour un investissement total en immobilisation corporelles de 1 973 003 \$

En 2019, les frais de prospection et d'évaluation ont été comme suit :

- Propriétés minières, 5 364 \$
- Frais de prospection et d'évaluation principalement sur les propriétés Abcourt-Barvue et Aldermac ont été de 771 974 \$

Pour un total de 777 338 \$

En 2018, à titre de comparaison, les frais de prospection et d'évaluation ont été comme suit :

- Propriétés minières, 7 300 \$

- Frais de prospection et d'évaluation principalement sur les propriétés Abcourt-Barvue et Dormex, 830 858 \$

Pour un grand total de 838 158 \$.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Détail des frais de prospection et d'évaluation

Le détail des frais de prospection et d'évaluation est donné à la note 9 des états financiers. Voir tableau ci-dessous:

Frais de prospection et d'évaluation	Solde au 30 juin 2019	Augmentation	Solde au 31 décembre 2019
	\$	\$	\$
Abcourt-Barvue, Qc	5 239 172	689 043	5 928 215
Vendôme, Qc	205 932	79	206 011
Aldermac, Qc	842 152	72 367	914 519
Discovery-Flordin, Qc	481 535	10 485	492 020
Dormex - Harricana	178 681	-	178 681
Autres (% variable)	5 902	-	5 902
	<u>6 953 374</u>	<u>771 974</u>	<u>7 725 348</u>

Pour les périodes de six mois terminés les 31 décembre 2019 et 2018, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

	2019	2018
	\$	\$
Forage	619 560	418 701
Analyses	18 950	15 737
Honoraires et dépenses d'ingénieurs	115 500	389 166
Frais généraux de prospection et d'évaluation	<u>17 964</u>	<u>7 254</u>
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	<u>771 974</u>	<u>830 858</u>
Solde au début	<u>6 953 374</u>	<u>6 005 805</u>
Solde à la fin de la période	<u>7 725 348</u>	<u>6 836 663</u>

REVENUS, ADMINISTRATION ET BÉNÉFICE

	2019		2018	
	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
	\$	\$	\$	\$
Revenus	6 866 514	14 034 400	6 988 852	12 335 734
Coût d'exploitation minière	5 506 556	11 389 209	5 875 072	9 511 942
Redevances	128 943	318 697	124 132	214 617
Amortissement et épuisement	926 672	1 862 003	579 477	968 065
Coût des ventes	6 562 171	13 569 909	6 578 681	10 694 624
PROFIT BRUT	304 343	464 491	410 171	1 641 110
CHARGES D'ADMINISTRATION				
Impôt de la partie XII.6 & III.14	-	10 125	-	-
Honoraires professionnels	71 655	162 398	75 703	103 169
Intérêts et pénalités sur impôts	15 812	30 567	3 776	4 191
Frais bancaires	1 087	1 639	842	1 536
Salaires et charges sociales	78 626	134 590	70 746	122 234
Assurances	4 951	8 386	3 054	5 883
Frais de bureau et autres charges	40 577	57 756	29 878	44 196
Relations aux actionnaires et investisseurs	41 014	68 298	31 067	38 808
Rémunération fondée sur des actions	-	-	32 000	32 000
Amortissement des immobilisations corporelles	2 160	4 474	2 017	4 034
Total des charges d'administration	255 882	478 233	249 083	356 051
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	48 461	(13 742)	161 088	1 285 059
REVENUS ET CHARGES FINANCIÈRES				
Revenu d'intérêts	(2 518)	(3 430)	(3 590)	(4 426)
Charge de désactualisation	15 349	30 576	2 814	20 389
	12 831	27 146	(776)	15 963
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS	35 630	(40 888)	161 864	1 269 096
Impôts sur le résultat et impôts miniers et différés	(51 000)	(65 850)	(74 750)	61 500
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	86 630	24 962	236 614	1 207 596
BÉNÉFICE NET PAR ACTION				
De base	0,00	0,00	0,00	0,00
Dilué	0,00	0,00	0,00	0,00
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS EN CIRCULATION				
De Base	303 414 356		288 703 071	
Dilué	303 414 356		300 967 171	

Le profit brut et le profit net ont été affectés négativement par l'augmentation des coûts d'exploitation minière et par des charges beaucoup plus importantes pour l'amortissement et l'équipement. Par ailleurs, malgré quelques variations importantes, les frais d'administration sont comparables.

Créditeurs et charges à payer

	31 décembre 2019	30 juin 2019
	\$	\$
Comptes fournisseurs	2 607 335	1 580 408
Redevances à payer	771 193	877 183
Salaires et vacances à payer	840 792	821 940
Sommes dues aux gouvernements	<u>1 457 478</u>	<u>1 374 467</u>
	<u><u>5 676 798</u></u>	<u><u>4 653 998</u></u>

La hausse se trouve principalement dans les comptes fournisseurs.

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.

Autre passif

	31 décembre 2019	30 juin 2019
	\$	\$
Solde au début	51 000	154 900
Augmentation de l'exercice	167 000	51 000
Réduction liée à l'engagement des dépenses	<u>(51 000)</u>	<u>(154 900)</u>
Solde à la fin	<u><u>167 000</u></u>	<u><u>51 000</u></u>

Redevances autres que les impôts miniers

<u>Propriétés</u>	<u>Redevances</u>
Elder	2 à 3 % NSR
Barvue	-
Vendôme	2 % NSR sur les claims Xstrata
Abcourt	-
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

L'actif total est passé 42,2M\$ au 30 juin 2019 à 44,0M\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation se trouve dans les immobilisations corporelles et les actifs de prospection et d'évaluation.

Les capitaux propres ont augmenté de 30,8M\$ au 30 juin 2019 à 31,3M\$ au 31 décembre 2019.

INCORPORATION ET ACTIVITÉS

Les actions de Mines Abcourt inc. 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 17 février 2020.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers 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 2019.

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 de l'information sur les actifs de prospection et d'évaluation reportés dans son rapport de gestion à la page 10.

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 autres que celles concernant ses activités minières.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dettes à long terme

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

PROVISIONS LIÉES À LA RESTAURATION DES SITES MINIERES

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

	31 décembre 2019	30 juin 2019
	\$	\$
Solde au début	4 247 751	5 851 259
Révision des estimations	70 072	(1 660 720)
Charge de désactualisation	30 576	57 212
Solde à la fin	<u>4 348 399</u>	<u>4 247 751</u>

Le taux d'inflation utilisé pour déterminer la valeur future des obligations est de 2,20 % (2,20 % au 30 juin 2019), 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 1,33% (1,41 % au 30 juin 2019). 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.

En lien avec le plan de restauration du site minier de Géant Dormant de 2013, la Société était tenue de verser au Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec ("Ministère") les montants suivants et selon l'échéancier ci-après : 671 121 \$ avant le 17 août 2016; et deux autres versements de 335 638 \$ respectivement pour le 17 août 2018 et 2019. Le plan de 2013 prévoyait un coût total de restauration du site de 5 370 214 \$. À ce jour, un montant de 4 027 817 \$ a été versé. Un nouveau plan de restauration préparé par un consultant externe a été déposé auprès du Ministère en octobre 2018 et est actuellement à l'étude. Selon le nouveau plan, les coûts de restauration du site sont évalués à 3 625 865 \$. Ce plan tient compte de l'utilisation des résidus miniers de la mine Elder pour couvrir les anciens résidus de la mine Géant Dormant ce qui permet une réduction importante des coûts futurs de restauration du site minier. La Société considère qu'elle n'aura pas à verser les montants restants rattachés au plan de 2013.

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 2019.

	Montant total estimé des mouvements de trésorerie en 2026
	<u>\$</u>
Mine Elder	497 570
Mine Géant Dormant	3 625 865
	<u>4 123 435</u>

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

	31 décembre	30 juin
	2019	2019
	\$	\$
Mine Elder	524 716	510 476
Mine Géant Dormant	3 823 683	3 737 275
	<u>4 348 399</u>	<u>4 247 751</u>

Environnement

Un bassin de sédimentation sur la propriété Abcourt-Barvue a été restauré au cours des années 2005 à 2010. Une usine de traitement a été mise en place pour traiter le lixiviat provenant du bassin restauré.

Deux études environnementales (ESEE) ont été réalisées lors de l'exercice pour la mine Elder et la mine Géant Dormant au coût d'environ 140 000 \$. Ces études sont exigées par le règlement concernant les effluents des mines de métaux.

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		30 juin	
	2019		2019	
	Quantité	Montant	Quantité	Montant
		\$		\$
Solde au début	300 967 171	43 696 519	288 703 071	42 921 032
Émission d'unités	2 590 000	250 000	2 000 000	108 000
Émission d'actions accréditives	<u>3 752 000</u>	<u>296 000</u>	<u>10 264 100</u>	<u>667 487</u>
	<u>307 309 171</u>	<u>44 242 519</u>	<u>300 967 171</u>	<u>43 696 519</u>

Au 31 décembre et 30 juin 2019, la totalité des actions émises étaient entièrement libérées.

Au cours du trimestre, la Société a complété un placement privé sans l'entremise d'un courtier composé de 259 unités. Chaque unité était composée de 10 000 actions de catégorie « B » et 5000 bons de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire une action à 0,13 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 259 000 \$ a été comptabilisé déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 9 000 \$.

Au cours du trimestre, la Société a complété un placement privé sans l'entremise d'un courtier composé de 469 unités accréditatives. Chaque unité était composée de 8 000 actions accréditatives et de 4 000 bons de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,16 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 469 000 \$ a été comptabilisé déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 6 000 \$ et de la prime sur actions accréditatives de 167 000 \$.

Dans le cadre de ce placement, la Société a émis 40 960 bons de souscription à un intermédiaire. Chaque bon permet de souscrire à une action au prix de 0,13 \$ pour une période de 12 mois.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2019, la Société a conclu un placement privé composé de 200 unités. Chaque unité était composée de 10 000 actions de catégorie « B » 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 \$.

Au cours du même exercice, la Société a conclu un placement privé accréditif en émettant 10 264 100 actions accréditatives. Le produit brut de ce placement de 718 487 \$ a été présenté déduction faite du montant de la prime sur actions accréditatives de 51 000 \$. Dans le cadre de ce placement, la Société a émis 380 768 bons de souscription à un intermédiaire. Chaque bon permet de souscrire à une action au prix de 0,10 \$ pour une période de 12 mois.

OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le "régime") selon lequel le conseil d'administration peut attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions de la Société. Il a été initialement adopté en octobre 1996 et approuvé par les actionnaires de la Société le 1^{er} décembre 1997, et a par la suite été modifié à quelques reprises avec l'approbation des actionnaires, en décembre 2001 et en décembre 2012. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par le conseil d'administration. Le prix d'exercice ne peut être plus bas que le cours des actions à la date de l'octroi.

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

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

Option d'achat d'actions

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

	31 décembre 2019		30 juin 2019	
	Quantité	Prix de levée moyen pondéré \$	Quantité	Prix de levée moyen pondéré \$
Solde au début	7 200 000	0,12	7 800 000	0,12
Octroyées	-	-	800 000	0,07
Annulées et expirées	(150 000)	0,13	(1 400 000)	0,12
En circulation et exerçables à la fin	<u>7 050 000</u>	0,12	<u>7 200 000</u>	0,12

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2019, la Société a octroyé des options d'achats d'actions à des administrateurs de la Société. La juste valeur moyenne pondérée de 0,04 \$ des options a été établie au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes et selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

30 juin 2019

Prix moyen de l'action à la date d'attribution	0,065 \$
Taux de dividendes attendu	-
Volatilité moyenne attendue	84 %
Taux d'intérêt moyen sans risque	1,9 %
Durée de vie moyenne prévue	5 ans
Prix d'exercice moyen	0,07 \$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue.

Bons de souscription

Le 31 décembre 2019, il y avait 4 171 000 bons de souscription en circulation.

Pour plus d'information sur les options et les bons de souscription, veuillez consulter les états financiers, notes 14.

INFORMATION SECTORIELLE

La Société opère une mine d'or au Québec et possède plusieurs propriétés à un stage avancé 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 au 2^e trimestre terminé le 31 décembre 2019 par rapport aux états financiers du 2^e trimestre de 2018 dans la base sectorielle ou la base d'évaluation du résultat sectoriel.

Valeurs mobilières convertibles

Aucune

Actions entières

Aucune

Évènements subséquents

Au 31 décembre 2019, aucun évènement subséquent n'était à signaler.

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 note 17 aux états financiers.

PASSIFS ÉVENTUELS

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour la Société ou pour les investisseurs. Par le passé, la Société a respecté ses engagements en vertu des conventions d'actions accréditatives signées. Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a reçu un montant de 469,000 \$ (718,487 \$ au 31 décembre 2018) à la suite d'un placement accréditif pour lequel elle a renoncé, aux déductions fiscales au profit des investisseurs au 31 décembre 2019. La Société est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu d'un an à compter de la date de renonciation.

Au 31 décembre 2019, le solde du montant des financements accréditifs non dépensé représente 469 000 \$ à dépenser au plus tard le 31 décembre 2020.

INFORMATION CONCERNANT LE CAPITAL

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont d'assurer la continuité d'exploitation tout en maintenant les programmes d'exploration en cours ainsi que le développement des actifs miniers, de fournir un fonds de roulement suffisant afin de respecter ses engagements en cours et de poursuivre d'éventuels investissements.

La Société définit son capital comme étant les capitaux propres.

La Société gère la structure de son capital et y fait des ajustements en conformité avec les objectifs susmentionnés ainsi qu'à la lumière des changements de conditions économiques et des risques caractéristiques des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure de capital, la Société peut racheter ses actions, afin de les annuler, dans le cadre d'une offre publique de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités, émettre de nouvelles actions, contracter une dette, acquérir ou disposer d'actifs. La Société n'est sujette à aucune obligation externe concernant son capital. La gestion du capital par la Société est demeurée inchangée depuis l'exercice précédent.

RISQUE DÉCOULANT D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les actifs et les passifs financiers de la Société sont résumés, par catégories, à la note 3 du rapport annuel pour l'exercice terminé le 30 juin 2019, Instrument Financiers. Les principaux types de risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

La Société gère les risques à partir du siège social, en étroite collaboration avec le conseil d'administration. Les objectifs poursuivis visent à s'assurer que les flux de trésorerie à court et à moyen terme sont suffisants en réduisant l'exposition aux marchés des capitaux. Les placements financiers à long terme sont gérés de manière à en tirer des rendements durables.

La Société ne négocie pas activement d'actifs financiers à des fins spéculatives et ne vend pas d'options. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-dessous.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Mines Abcourt inc, possède les propriétés minières suivantes :

- Une mine d'or en exploitation comprenant la propriété Elder 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.
- La propriété Tagami avec des ressources en or, située au nord de la mine Elder.

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. Elles sont regroupées en deux sections, d'abord les propriétés d'or, ensuite les propriétés de métaux.

PROPRIÉTÉS D'OR

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 24 claims contigus, deux baux miniers et une concession minière couvrant une aire de 403 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, les pompes, les chargeuses à bascule et le réseau électrique.

De 1995 à 2018, 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.

MISE À JOUR DES RESSOURCES CALCULÉES DE LA MINE ELDER SELON LE RÈGLEMENT NI 43-101

Une mise à jour d'un rapport 43-101 sur les ressources de la mine 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. Dans ce rapport, M. Renaud Hinse, ingénieur minier, a préparé une mise à jour de l'étude économique préliminaire préparée originellement par Roche, Groupe-conseil en 2012. M. Bérubé et M. Hinse sont tous les deux 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. Ce rapport est disponible sur SEDAR.

Voici la coupe transversale de la mine Elder

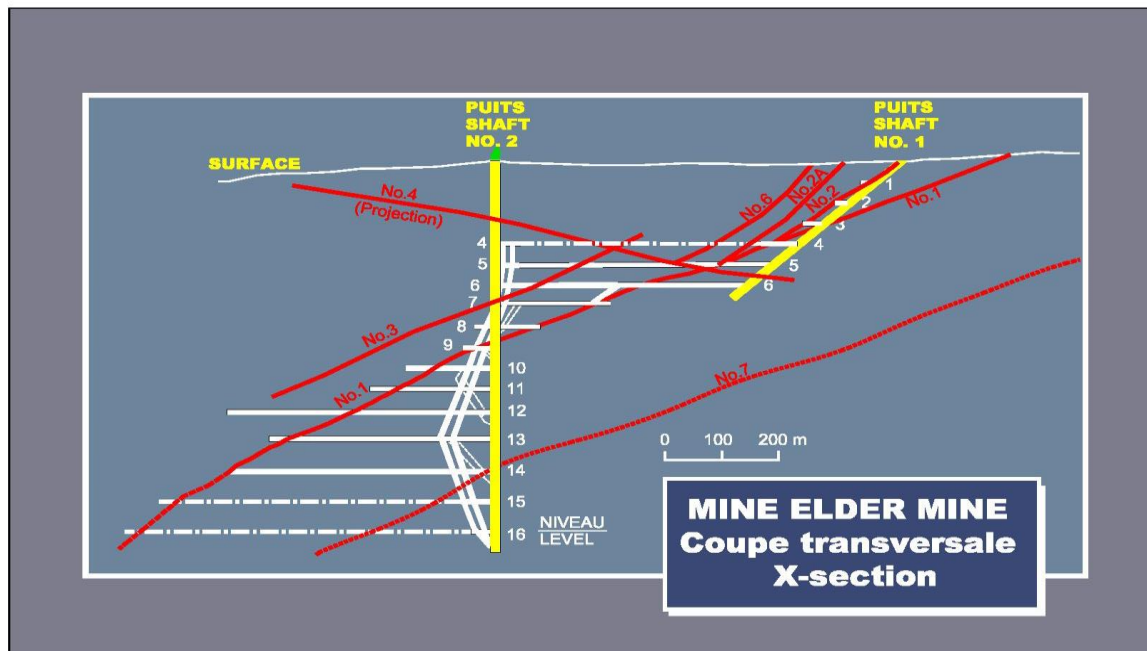


TABLEAU DES RESSOURCES ET PARAMETRES UTILISES

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 ci-dessus. 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 2019, un total de 378 384 tonnes métriques à une teneur de 4.37 g/t d'or ont été extraites (échantillons des wagons).

Lors de l'exploitation, pour 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, aussi 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.

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 est présentement de l'ordre de 8 000 à 11 000 tonnes par mois. Au cours du 4^e trimestre, nous avons extrait une moyenne de 11 953 tonnes ce qui est très près de notre objectif de 12 000 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 la propriété Tagami. Plusieurs cibles d'exploration, qui restent à explorer, pourraient augmenter ces ressources substantiellement.

Analyse économique

Général

Une analyse économique préliminaire a été préparée en avril 2018 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 avec une possibilité raisonnable d'être éventuellement extraites économiquement	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 potentiellement 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 était 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 :

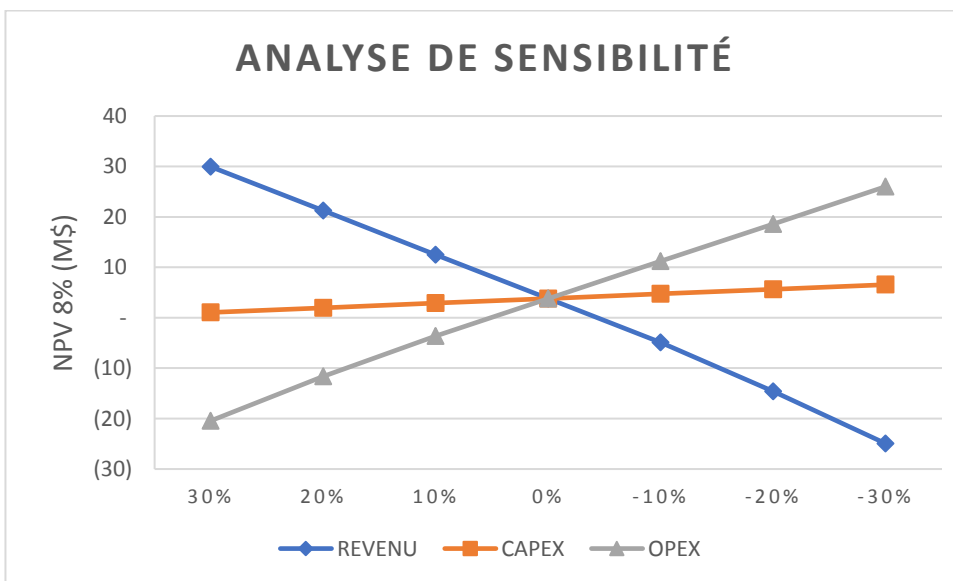
- Marge bénéficiaire jusqu'à 35 % : 16%
- Marge bénéficiaire de 35% à 50% : 22%
- Marge bénéficiaire de 50% à 100% : 28%

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 \$.

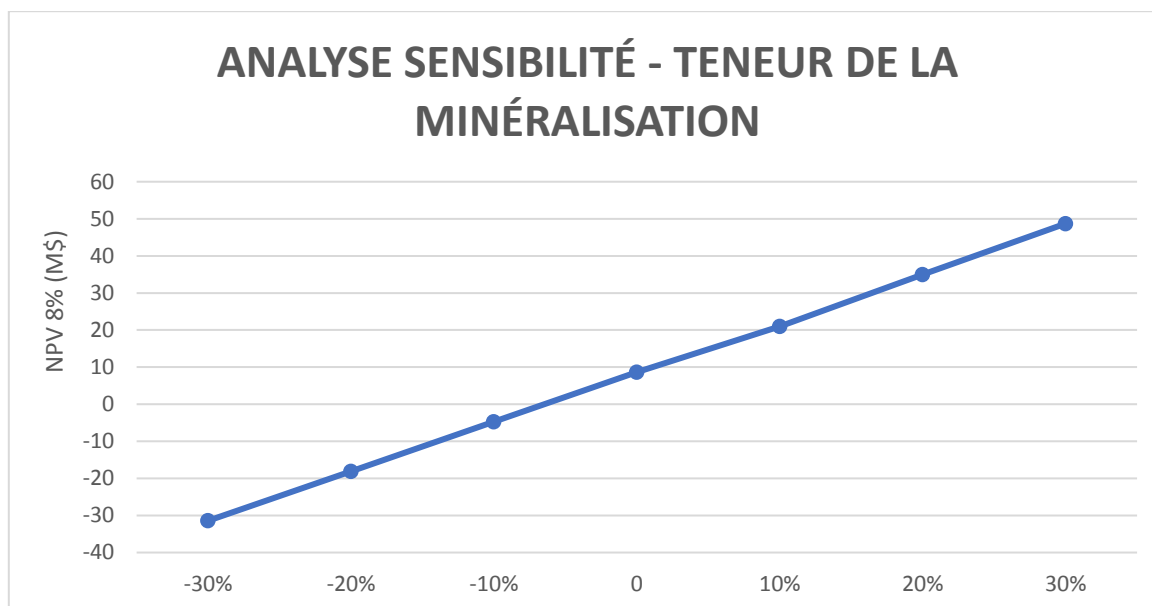
Analyse de sensibilité

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 15 M \$ et donnerait une valeur présente nette d'environ 11,9 M \$.



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.

Analyses GD (g/t Au)

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

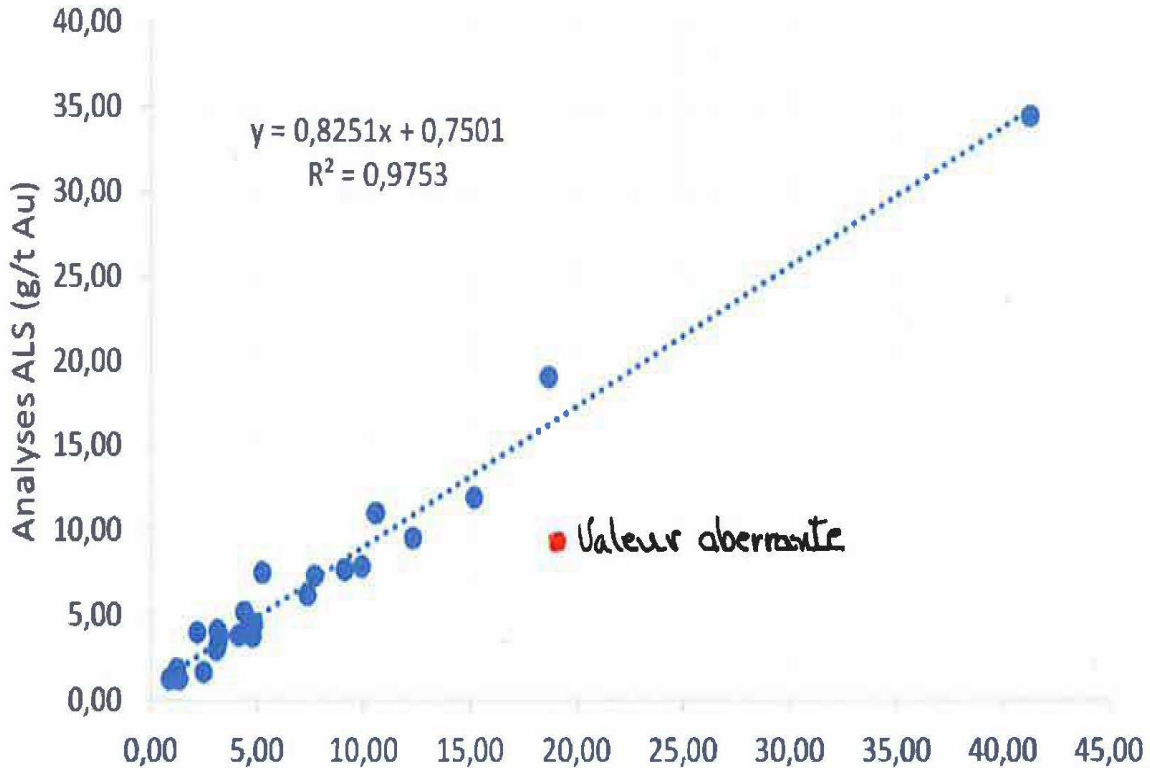


Tableau comparatif des résultats du deuxième trimestre du 31 décembre 2019 et 2018

Description		31 déc. 2019 3 mois	31 déc. 2019 6 mois	31 déc. 2018 3 mois	31 déc. 2018 6 mois
Tonnes usinées		31 410	60 941	27 973	48 719
Teneur moyenne des tonnes usinées	(g/t AU)	3,68	3,75	4,54	4,85
Tonnes extraites		29 448	55 103	25 586	50 248
Teneur moyenne des tonnes extraites	(g/t AU)	4,00	3,98	4,29	4,34
Onces d'or vendues		3 524	7 147	3 673	6 863
Onces d'or produites		3 722	7 382	3 762	7 109
Récupération de l'or		95,00 %	94,71 %	96,53 %	96,90 %
Revenus ventes d'or et d'argent		6 866 514 \$	13 996 504 \$	6 045 910 \$	11 365 342 \$
Prix de l'or vendu	\$/once	1 949	1 964	1 646	1 656
	US\$/once	1 478	1 490	1 250	1 258
Coûts de production moyens au comptant	\$/once	1 599	1 638	1 441	1 314
	US\$/once	1 213	1 243	1 094	998
Coût global de production	\$/once	1 934	1 951	1 727	1 565
	US\$/once	1 468	1 480	1 311	1 188
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	\$	76 922	76 922	217 626 \$	217 626 \$
Inventaire d'or et d'argent en circuit	\$	1 016 187	1 016 187	1 189 155 \$	1 189 155 \$
Inventaire d'or et d'argent	\$	1 093 109	1 093 109	1 406 781 \$	1 406 781 \$
Bénéfice net ajusté	\$	993 105 \$	1 883 302 \$	746 358 \$	2 261 349 \$
Bénéfice net (perte nette) après impôts	\$	86 630 \$	24 962 \$	236 614 \$	1 207 596 \$
Impôts exigible et miniers	\$	-	(14 850) \$	57 000 \$	207 000 \$
Impôts différés	\$	(51 000) \$	(51 000) \$	(131 750) \$	(145 500) \$
Mouvement de la trésorerie provenant des activités opérationnelles	\$	2 436 630	3 487 228 \$	1 626 583	2 575 244
Trésorerie à la fin de période	\$	3 660 844	3 660 844	3 085 311 \$	3 085 311 \$

Commentaires :

Voir ci-dessous le tableau des variations pour la période de six mois au 31 décembre 2019 et 2018 :

- | | |
|-------------------------------------|-----------|
| • Tonnes usinées | • + 25 % |
| • Onces d'or produites | • +3.8 % |
| • Revenus, vente d'or et d'argent | • +23 % |
| • Coût de production comptant | • +24.7 % |
| • Coût global de production | • +24.7 % |
| • Bénéfices nets ajustés | • - 20 % |
| • Trésorerie à la fin de la période | • +19 % |

La mine Elder continue de générer un bénéfice net ajusté important.

Inventaire de minerai abattu dans les chantiers

Au 31 décembre 2019, nous avons environ 6 000 tonnes de minerai cassées dans les chantiers. Ceci représente un investissement d'environ 450 000 \$. Si le coût de ces tonnes avait été ajouté dans l'inventaire, les résultats auraient été meilleurs d'autant.

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 bénéfice avant intérêt, impôts et amortissement ainsi que 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 IFRS doivent être prises en compte conjointement avec d'autres données établies selon les IFRS.

Le Bénéfice net ajusté sont des mesures de performance que les membres de la direction utilisent pour évaluer la performance des activités de la Société sans tenir compte de l'impact des politiques comptables, des lois sur l'impôts ainsi que de la structure du capital parce que ces derniers éléments peuvent potentiellement donner une fausse représentation de la capacité de la Société a généré des liquidités de son exploitation. Le bénéfice net ajusté exclu les dépenses d'intérêts, impôts et d'amortissement.

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.

Rapprochement du coût des ventes aux coûts au comptant et au coût global de production par once d'or vendue pour les trimestres se terminant le 31 décembre 2019 et 2018

	2019		2018	
	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
Onces d'or vendus	3 524	7 147	3 673	6 863
Coût des ventes	6 562 171	13 569 909	6 578 681	10 694 624
Coût d'usinage à forfait	-	-	708 289	708 289
Amortissement et épuisement	926 672	1 862 003	579 477	968 065
Coût des ventes, excluant l'amortissement	<u>5 635 499</u>	<u>11 707 906</u>	<u>5 290 915</u>	<u>9 018 270</u>
Coût au comptant (\$/once)	1 599	1 638	1 440	1 314
Coûts nécessaires au maintien de la production, excluant les coûts nécessaires au maintien à sec de la mine Géant Dormant	926 618	1 762 534	803 564	1 369 120
Charges d'administration	255 882	478 233	249 083	356 051
Amortissement des immobilisations corporelles	2 160	4 474	2 017	4 034
Coût global de production	<u>6 815 839</u>	<u>13 944 199</u>	<u>6 341 545</u>	<u>10 739 407</u>
Coût global de production (\$/once)	1 934	1 951	1 727	1 565

Bénéfice net ajusté des périodes de trois et six mois terminées au 31 décembre 2019 et 2018 (mesures financières non définies par les IFRS)

	2019		2018	
	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
Résultat opérationnel	48 461	(13 742)	161 088	1 285 059
Ajustements :				
Intérêts et pénalités sur impôts	15 812	30 567	3 776	4 191
Amortissement et épuisement	926 672	1 862 003	579 477	968 065
Amortissement	2 160	4 474	2 017	4 034
Sous-total	<u>944 644</u>	<u>1 897 044</u>	<u>585 270</u>	<u>976 290</u>
Bénéfice net ajusté	<u>993 105</u>	<u>1 883 302</u>	<u>746 358</u>	<u>2 261 349</u>

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.



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. Un rapport modifié a récemment été déposé avec la signature de Valère Larouche, ingénieur en géologie.

Le sommaire des ressources mesurées, indiquées et présumées est présenté dans le tableau suivant :

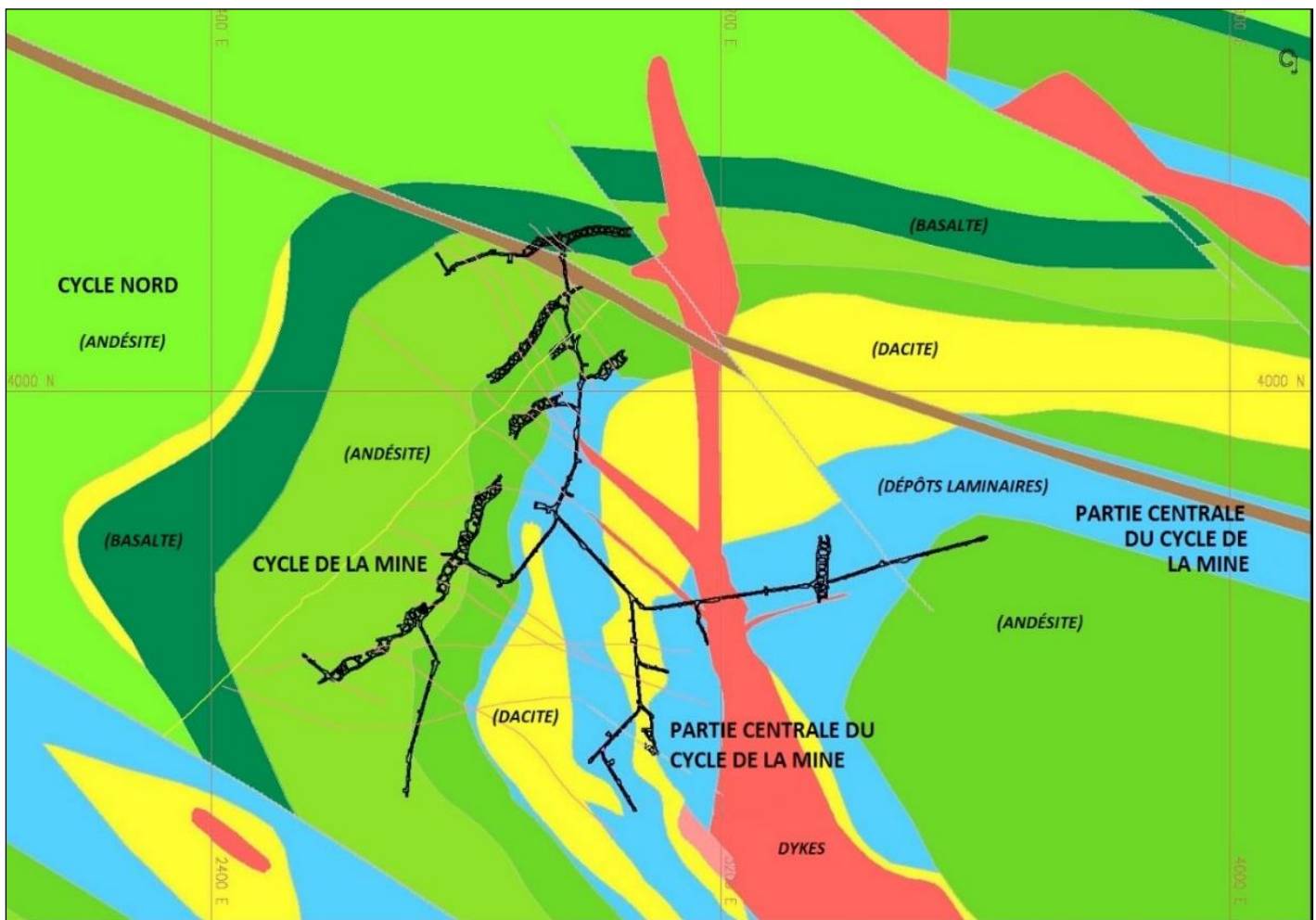
Tableau des ressources minérales telles qu'estimées en septembre 2018

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.



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

Étude économique

Une étude économique a été préparée par Services Miniers PRB inc. Ce rapport a été signé par M. Paul Bonneville, ingénieur minier. Ce rapport prévoit une première étape comprenant une année de préparation au coût de 4,6 M \$, suivie de trois années de production.

L'analyse économique a utilisé un prix de l'or de 1 200 \$ USD/on et un taux de change de 1,25 \$ CAD/USD. Le plan de production est pour 325 000 tonnes de réserves minérales. L'analyse avant impôts indique un flux de trésorerie de 48,1 M\$, une valeur actuelle nette (VAN) à 8% de 39,4 M \$ et un taux de rendement interne (TRI) de 240%. La période de récupération du projet avant impôt est de 0,6 année. Le projet est davantage sensible au revenu qu'au coût d'opération et qu'au coût en capital.

Les résultats de l'analyse après impôts indiquent un flux de trésorerie de 30 M \$, une valeur actuelle nette à 8% de 24,6 M \$ et un TRI de 184%. La période de récupération du projet après impôts est de 0,7 année. Au prix de l'or actuel lors du dépôt du rapport, soit, 1 397 \$ USD/on et du taux de change en vigueur de 1,31 \$ CAD/USD, le revenu net serait de 144,2 M \$ avant impôts et la valeur actuelle nette serait de 62 M \$.

Environnement, permis et impacts sociaux et plan de fermeture

Les baux miniers et les certificats d'autorisation de la mine Géant Dormant sont en règle. Des études de suivi environnemental et des tests de contrôle sont fait périodiquement selon les exigences des ministères de l'environnement du gouvernement fédéral et celui du Québec. Les stériles de Géant Dormant ne sont pas générateurs d'acide et ne lixivient pas de métaux lourds. La remise en production de la mine Géant Dormant aura un impact économique favorable sur la région par la création d'une centaine d'emplois et avec les achats locaux de biens et services.

Un plan de fermeture a été mis-à-jour et présenté au ministère de l'Énergie et Richesses Naturelles en octobre 2018. Le coût de la restauration et fermeture estimé par Mines Abcourt est de 3,6 M \$. Un montant d'environ 4 M \$ couvrant les coûts d'une restauration et fermeture éventuelle de la mine est placé en fiducie au ministère de l'Énergie et Richesses Naturelles. Aucun montant additionnel n'est nécessaire.

Début des travaux

Des travaux de réhabilitation sont présentement en cours.

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.

Cameron Shear (or)

La propriété de Cameron Shear se trouve entre Discovery et Flordin. Elle est détenue en coparticipation 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 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 631 cellules couvrant une superficie d'environ 33 470 km carrés détenue en coparticipation avec Midland Exploration Inc. qui fait des travaux tous les ans. Une nouvelle découverte aurifère a été faite 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 75,4% dans le projet, et Abcourt 24,6%. 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.

Des travaux d'exploration seront réalisés 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 2019, toutes les cellules ont été abandonnées.

PROPRIÉTÉS DE ZINC

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, Canada. 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 profitabilité du projet.

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

Ressources minérales de 2014 comparées à celles de 2006

Un calcul des ressources a été fait par Jean-Pierre Bérubé en 2014 et un rapport a été préparé selon le règlement NI 43-101. Ce rapport s'intitule « NI 43-101 Mineral Resources Report for the Abcourt-Barvue Property ». Les ressources mesurées et indiquées (M+I) pour le gisement Abcourt-Barvue sont de 8 086 000 tonnes avec une teneur de 3,06% zinc et 55,38 g/t d'argent. Ces ressources ont été utilisées pour la mise à jour de l'étude de faisabilité de 2007, complétée en janvier 2019. Voir ci-après :

Voici un tableau comparatif des ressources de toutes catégories de 2014 comparées à celles de 2006.

Ressources de toutes catégories

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

Les ressources mesurées s'étendent généralement de la surface jusqu'à une profondeur de 165 mètres. Les ressources indiquées sont généralement situées dans l'extension des blocs mesurés à une profondeur de -125 à 300 m.

Le rapport de Bérubé a été déposé sur Sedar et est disponible pour des informations additionnelles.

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. et un rapport conforme au Règlement 43-101 a été déposé sur Sédar 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 (g/t)	Zn (%)	Zn EQ (%)		Ag (g/t)	Zn (%)	Zn EQ (%)
		(t)				(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, la location des équipements nécessaires pour les fosses en 2018 au lieu de l'achat prévu en 2007, et en éliminant la cyanuration du minerai et du concentré de pyrite.

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 avaient 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.

Forages de 2019

Un programme de forage de l'ordre de 7 000 mètres a débuté en octobre 2019. L'objectif était de vérifier le prolongement en profondeur de la zone minéralisée. Les fonds recueillis lors des financements privés de décembre 2018 et d'octobre 2019 sont disponibles pour ces forages. Nous attendons les résultats. Lorsqu'ils seront disponible, nous émettrons un communiqué.

Propriété Tagami

La propriété Tagami comprends 10 claims situés dans le canton Duprat couvrant 289 hectares, immédiatement au nord de la mine Elder. Le calcul des ressources de mai 2018 a donné les résultats suivants :

Classification	Tonnes	Teneur g/t Au	Onces d'or
Indiquées	174 258	6,22	34 848
Présumées	167 495	5.48	29 510

Le potentiel de prolongement des zones minéralisées et le potentiel de découverte de nouvelles zones semble très bons.

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 batholithe de Mogador.

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

En 1998, Abcourt a foré neuf trous pour un total de 1 505 mètres (4 936 pieds) dans le secteur Barvallée de la propriété et les résultats ont été très encourageants.

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

Voici les ressources 43-101 de Vendôme :

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

Forage en 2019

Deux trous additionnels seront forés à l'automne 2019 pour vérifier l'extension de la nouvelle zone découverte en 2018. Aucune valeur significative n'a été intersectée.

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 vendu par Teck à Osisko Royalties.

Aucuns travaux au cours de la période 2015 – 2019.

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 réussisse à l'obtenir selon des modalités qui lui sont favorables ou encore qu'il y ait 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 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. Des sommes considérables pourraient être nécessaires pour établir les réserves de minerai, pour mettre au point les procédés métallurgiques et pour construire des installations d'extraction et de traitement à un emplacement donné. **Rien ne garantit que la Société découvre des quantités suffisantes de minerai pour justifier 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'acquies 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

02 mars 2020