



## **RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE**

**Pour le 3<sup>e</sup> trimestre clos le 31 mars 2016**

## **MINES ABCOURT INC.**

### **RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2016**

Ce rapport de gestion offre une analyse de nos résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation ainsi que de notre situation financière qui permet au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation et de la situation financière de Mines Abcourt inc. (la « Société ») du trimestre terminé le 31 mars 2016 comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers audités et doit être lu en parallèle avec nos états financiers audités du 30 juin 2015 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 et d'évaluation et de notre situation financière.

Nous vous invitons aussi à consulter SEDAR à [www.sedar.com](http://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](http://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 mars 2016, 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 3<sup>E</sup> TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 mars 2016

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016, l'exploitation de la mine Elder a produit un profit net de 479 130 \$. Un programme de forage de surface de 1 656 mètres a été réalisé sur le projet Abcourt-Barvue, au coût de 141 267 \$.

### PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

#### Exercices terminés le 30 juin

	2015	2014	2013
<b>Compte de résultats global (\$)</b>			
Autres revenus	20 361	-	7 374
Intérêts	6 035	17 391	55 100
Perte nette	1 013 091	331 967	354 316
Perte nette par action sur une base diluée	(0,005)	(0,002)	(0,000)
<b>État de la situation financière (\$)</b>			
Espèces et quasi-espèces	897 372	934 486	1 370 990
Actif total	23 577 441	22 648 536	21 086 078
Total de la dette à long terme	252 646	229 678	208 798
<b>Exploration minière (\$)</b>			
Actifs de prospection et d'évaluation	17 035 740	15 951 740	14 361 612

### INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2016 Mars	2015 Mars	2015 Déc.	2014 Déc.	2015 Sept.	2014 Sept.	2015 Juin	2014 Juin
<b>Résultats (\$)</b>								
Ventes d'or et d'argent	4 581 527	-	-	-	-	-	-	-
Autres revenus	6 296	-	20 957	-	15 113	9 000	11 361	-
Intérêts	3 141	933	2 831	964	1 093	908	3 230	9 748
Profit net (perte nette)	479 130	(104 459)	(179 807)	(147 043)	(102 849)	(77 546)	(684 043)	34 101
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilan (\$)</b>								
Espèces et quasi-espèces	2 241 900	472 702	3 534 274	1 047 389	2 111 615	415 445	897 372	934 486
Actif total	25 600 237	24 571 459	24 922 108	23 934 531	23 385 685	23 214 629	23 577 441	22 648 536
Dette à long terme	271 367	0,00	264 977	240 888	258 738	235 216	252 646	229 678
<b>Exploration minière (\$)</b>								
Frais d'exploration et d'évaluation net des crédits de droits miniers, d'impôts et de la valeur de la production des lingots d'or et d'argent	145 518	460 659	2 632 000	701 284	(1 304 333)	570 419	(648 362)	752 054

## ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU BÉNÉFICE NET (DE LA PERTE NETTE) ET RÉSULTAT GLOBAL (DE LA PERTE GLOBALE)

Périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 mars 2016

(non audité)	2016 3 mois	2016 9 mois	2015 3 mois	2015 9 mois
	\$	\$	\$	\$
<b>PRODUCTION MINE ELDER</b>				
Ventes d'or et d'argent	4 581 527	4 581 527	-	-
Coût d'exploitation minière	3 729 124	3 729 124	-	-
Redevances	124 457	124 457	-	-
Amortissement et épuisement	146 011	146 011	-	-
Coût des ventes	3 999 592	3 999 592	-	-
<b>PROFIT BRUT</b>	581 935	581 935	-	-
<b>AUTRES CHARGES</b>				
Impôts de la partie XII.6	1 359	1 359	(440)	-
Honoraires professionnels	34 749	181 754	25 033	91 802
Restauration du site				
Abcourt-Barvue	310	37 568	-	-
Restauration du site Vendôme	-	-	-	7 945
Salaires et honoraires administratifs	29 198	60 802	28 323	64 103
Rémunération et autres paiements à base d'actions	-	-	-	6 400
Divers	7 949	27 096	8 903	22 764
Charge de désactualisation	6 390	18 721	(552)	10 658
Électricité	2 058	9 496	-	-
Logiciels et internet	14 121	18 928	10 885	16 678
Assurances	3 088	9 333	3 055	9 300
Formation	-	-	21 750	21 750
Taxes, licences et permis	85	85	84	84
Intérêts et pénalités	-	11 539	-	-
Charges sociales	3 495	11 921	9 111	14 486
Frais bancaires	6 057	17 218	9 537	14 803
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	24 237	37 646	20 191	60 438
Frais de financement	282	282	12 727	28 479
Publicité	1 460	6 711	1 000	1 000
Matériel et fournitures	405	1 215	405	1 215
Dépenses forestières	-	(2 182)	-	862
Honoraires de consultants	-	-	-	21 375
Amortissement des immobilisations corporelles	1 659	5 081	2 203	6 034
	136 902	454 573	152 215	400 176

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

**ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU BÉNÉFICE NET (DE LA PERTE NETTE) ET  
RÉSULTAT GLOBAL (DE LA PERTE GLOBALE) (suite)**

Périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 mars 2016

(non audité)	2016	2016	2015	2015
	3 mois	9 mois	3 mois	9 mois
	\$	\$	\$	\$
<b>AUTRES REVENUS</b>				
Autres revenus	6 296	34 003	-	9 000
Vente de roches stériles et rebuts	-	-	-	3 000
Revenus d'intérêts	3 141	7 065	933	2 805
	<u>9 437</u>	<u>41 068</u>	<u>933</u>	<u>14 805</u>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS</b>				
	454 470	168 430	(151 282)	(385 371)
Impôts sur le résultat	(8 605)	(41 815)	-	-
impôts différés	33 265	69 859	46 823	56 323
	<u>24 660</u>	<u>28 044</u>	<u>46 823</u>	<u>56 323</u>
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) ET RÉSULTAT GLOBAL (PERTE GLOBALE)</b>				
	<u><b>479 130</b></u>	<u><b>196 474</b></u>	<u><b>(104 459)</b></u>	<u><b>(329 048)</b></u>
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>				
	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>

**COMMENTAIRES :**

**Revenus**

Nos revenus proviennent essentiellement de la vente de lingots d'or et d'argent. Au cours de la période de trois mois terminé le 31 mars 2016, nos revenus provenant de la vente d'or et d'argent ont été de 4 581 527 \$ et nos autres revenus ont été de 9 437 \$.

**Dépenses**

Le coût des ventes pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, a été de 3 729 124 \$. Au cours de la même période, les autres charges ont été de 136 902 \$, comparées à 152 215 \$ pour l'exercice précédent.

## **Bénéfices avant impôts**

Le bénéfice avant impôt a été de 479 130 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2016 et de 196 474 \$ pour la période de neuf mois terminée à la même date. En 2015, des pertes trimestrielles de 104 459 \$ avaient été enregistrées pour le trimestre terminée le 31 mars 2015 et de 329 048 \$ pour la période de neuf mois terminée à la même date.

## **Bénéfice net et résultat global**

Pour la période de trois (3) mois terminée le 31 mars 2016, le bénéfice net et le résultat global ont été de 479 130 \$. Le bénéfice net par action de base et dilué a été de 0,00 \$. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2015, la perte nette et le résultat global ont été de 329 048 \$ tandis que la perte nette par action de base et dilué a été de 0,00 \$

## **ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016, les capitaux propres ont augmentés de 1 141 726 \$ avec un profit net de 196 474 \$ et l'émission d'actions avec bons de souscription pour un total de 945 252 \$.

Au cours de l'année précédente pour la même période, les capitaux propres avaient augmenté de 1 759 817 \$ suite à l'émission d'actions accompagnées de bons de souscription et l'émission d'options pour un montant de 2 152 059 \$, moins la perte nette pour la période et les frais d'émission des actions, pour un total de 392 242 \$.

## **FLUX DE TRÉSORERIE**

### **Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période de neuf mois terminé le 31 mars 2016**

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont augmenté sensiblement à 2 078 900 \$ en 2016 comparés à nil en 2015. La trésorerie disponible au 31 mars 2016, soit 2 078 900 \$, plus la vente d'or, devraient couvrir nos frais de fonctionnement au cours de l'exercice 2015 – 2016 et par la suite.

### **Activités d'exploitation**

Au cours de la période de neuf (9) mois terminée le 31 mars 2016, les activités d'exploitation, avant la variation nette des éléments hors caisse, ont généré une trésorerie de 377 971 \$, tandis que l'année précédente, cette variation avait utilisé 362 279 \$. Quant à la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, celle-ci a utilisé 2 407 778 \$ en 2016 et 432 378 \$ en 2015.

## **Financement**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016, un montant de 1 019 270 \$ a été reçu lors d'un placement privé.

### **Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement:**

(note 4 des états financiers)

Périodes de neuf (9) mois

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>31 mars</b>	<b>31 mars</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Dépôt pour acquisition future	(225 000)	-
Intérêts à recevoir	(3 343)	381
Taxes à recevoir	(543 334)	(413 032)
Autres débiteurs	(8 835)	(1 327 067)
Droits miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	5 997	103 411
Stocks	(2 519 906)	964 295
Frais payés d'avance	28 453	11 512
Créditeurs et charges à payer	868 190	508 122
Souscriptions reçues d'avance	-	(280 000)
	<u>(2 407 778)</u>	<u>432 378</u>

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

	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Provisions liées à la restauration de sites miniers imputées aux charges	18 721	10 658
Transfert du projet Elder dans les immobilisations corporelles	7 553 390	-

## Investissement

Les activités d'investissements pour la période de neuf (9) mois terminée le 31 mars 2016 et 2015 se résument comme suit :

	31 mars 2016	31 mars 2015
Dépôt pour la restauration du site minier Elder	(120 168)	(240 336)
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(9 959 556)	(10 352 568)
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	(17 000)	(472 702)
Vente de lingots d'or et d'argent	12 416 427	8 749 558
Vente de stériles et rebuts	16 633	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(144 271)	(127 231)
	<u>2 192 065</u>	<u>(2 443 279)</u>

Veillez noter qu'en 2016, les crédits pour la vente d'or, d'argent et de roches stériles sont supérieurs aux dépenses, tandis qu'en 2015, ils étaient inférieurs au coût d'acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation et autres dépenses.

## **ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION** (voir note 8 des E/F)

### Sommaire

	2016 31 mars	2015 30 juin
	\$	\$
Propriétés minières	1 892 755	2 093 639
Frais de prospection et d'évaluation	5 116 091	14 942 101
	<u>7 008 846</u>	<u>17 035 740</u>

Au 31 mars 2016, sur le site de la mine Elder et à l'usine Camflo, la Société détenait environ 5 705 tonnes de roches minéralisées en or empilées à la surface. Ces matériaux seront traités dans les prochains mois à l'usine Camflo.

### **Frais de prospection et d'évaluation**

	Solde au 30 juin 2015	Augmentation 9 mois au 31 mars 2016	Vente de lingots d'or et d'argent	Vente de roches stériles et rebuts	Transfert	Solde au 31 mars 2016
	\$	\$	\$	\$		\$
Abcourt – Barvue, Qc	3 874 302	335 067	-	-	-	4 209 369
Vendôme, Qc	203 841	309	-	-	-	204 150
Elder, Qc (1)	10 187 243	9 581 436	(12 416 427) (2)	(16 633)	(7 335 619)	-
Aldermac, Qc	676 715	25 857	-	-	-	702 572
	<u>14 942 101</u>	<u>9 942 669</u>	<u>(12 416 427)</u>	<u>(16 633)</u>	<u>(7 335 619)</u>	<u>5 116 091</u>

(1) Des redevances de 1 % et 2 % sont payables sur le projet Elder et sont comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation. La redevance de 2 % est payée à une société liée (voir page 15).

(2) La Société a déclaré que la mine Elder avait atteint le stade de production commerciale le premier janvier 2016. Les propriétés minières et les frais de prospection et d'évaluation s'y rapportant ont été transférés aux immobilisations corporelles.

### **COMMENTAIRES SUR LES FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION DU PROJET ELDER**

Les deux plus importantes dépenses en frais de prospection et d'évaluation du projet Elder, dans le tableau suivant, sont les salaires et charges sociales ainsi que le transport et l'usinage.

Les frais de prospection et d'évaluation du projet Elder pour des périodes de neuf (9) mois en 2015 et 2016 se comparent comme suit :

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>9 mois au 31 mars</b>	<b>9 mois au 31mars</b>
	\$	\$
Salaires et charges sociales	3 799 323	4 587 429
Transport, usinage et raffinage	2 583 860	2 398 099
Honoraires des contractuels (ingénieurs, techniciens et autres)	668 474	732 880
Fournitures de forage et de soutènement	574 042	625 667
Achat et fournitures	371 437	358 988
Énergie et explosifs	331 200	295 619
Téléphone et électricité	310 271	475 452
Frais généraux de prospection et d'évaluation du projet Elder	144 407	316 638
Entretien et réparations	135 595	107 851
Rails	102 330	70 317
Analyses	88 636	127 386
Assurances, taxes et permis	40 605	46 152
Dénoyage de la mine Elder	-	16 441
	<u>9 150 180</u>	<u>10 158 919</u>

La diminution des coûts indique une amélioration de l'efficacité des opérations.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

L'actif total au 31 mars 2016 s'établit à 25 600 237 \$ comparé à 23 577 441 \$ au 30 juin 2015.

L'encaisse a augmenté considérablement, passant de 1 047 389 \$ au 30 juin 2015 à 2 241 900 \$ au 31 mars 2016.

Les actifs de prospection et d'évaluation nets de la vente de roches stériles, de lingots d'or et d'argent sont passés de 17 035 740 \$ au 30 juin 2015 à 7 008 846 \$ au 31 mars 2016.

Le passif a augmenté, passant de 1 597 500 \$ au 30 juin 2015 à 2 488 570 \$ au 31 mars 2016.

## NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Mines Abcourt inc. a été constituée en personne morale par lettres patentes de fusion en janvier 1971 et a continué son existence en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec en mars 1981. Le 14 février 2011, la Société a été continuée automatiquement en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Québec) par suite de l'entrée en vigueur de cette loi. La Société se spécialise dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières au Canada. Ses actions se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ABI, à la Bourse de Berlin sous le symbole AML-BE et à la Bourse de Francfort sous le symbole AML-FF. Le siège social de la Société est situé au 506 des Falaises, Mont-St-Hilaire (Québec) J3H 5R7. À la mine Abcourt-Barvue, la Société a des réserves de minerai exploitable économiquement tandis que la mine Elder produit de l'or depuis quelques années. La prospection et l'évaluation de gisements de minéraux impliquent néanmoins d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs dont, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Par le passé, à la mine Elder, la société a procédé à une évaluation souterraine de la minéralisation, ce qui a permis par la suite l'atteinte de la production commerciale le premier janvier 2016. Avant le présent trimestre, la Société enregistrait des pertes année après année et elle a accumulé un déficit de 21 093 504 \$ au 31 mars 2016. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016, la Société a enregistré un bénéfice net de l'ordre de près de 1 200 000 \$. Précédemment, la Société dépendait de sa capacité à obtenir des fonds pour s'acquitter de ses engagements et obligations futures. Par contre, l'atteinte de la production commerciale et des bénéfices semblables à ceux obtenus au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016 lui permettrait de s'autofinancer mais il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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

Les états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs réglés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants. Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 30 mai 2016.

## **MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ**

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

Les états financiers résumés intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers audités pour l'exercice clos de 30 juin 2015, préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standard Board (« IASB »). Par conséquent, ces états financiers résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 30 juin 2015.

## **BASE D'ÉVALUATION**

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

## **PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES, ASSOMPTIONS ET JUGEMENTS**

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

## INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE D'UN ÉMETTEUR ÉMERGENT

La Société fournit l'information sur les actifs de prospection et d'évaluation reportés de ses états financiers intérimaires pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016. 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.

### Provision liées à la restauration du site minier Elder :

	31 mars 2016	30 juin 2015
	\$	\$
Solde au début	252 646	229 678
Charge de désactualisation	18 721	22 968
Solde à la fin	271 367	252 646

Au moment de sa comptabilisation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2013, le montant de l'obligation s'élevait à 480 670 \$ et représente l'estimation des coûts de restauration du site minier Elder. Ce montant a été capitalisé sur une période de dix ans avec un taux d'inflation de 1,2 % et il a été actualisé par la suite à un taux de 10 %. Sa valeur actuelle se chiffre donc à 271 367 \$ au 31 mars 2016.

### Redevances

<u>Propriétés</u>	<u>Redevances</u>
Elder	2 à 3 % NSR plus 1 % de la valeur du minerai au puits payé au gouvernement du Québec
Barvue	0,25 \$ / tonne courte sur l'ancienne propriété minière de Barvue et 1,0 à 1,5 % NSR sur certains claims adjacents
Vendôme	2 % NSR sur les claims Xstrata
Abcourt	0
Tagami	1 à 2 % NSR
Jonpol	2,5 % NSR
Aldermac	2,00 \$/tonne sur 1,5 M tonnes
Aldermac ouest	2% NSR

### Environnement

Un bassin de sédimentation sur la propriété Abcourt-Barvue a été restauré au cours des années 2005 à 2010. Nous avons aussi implanté une usine de traitement d'eau pour le lixiviat provenant du bassin restauré. Les dépenses de restauration pour la période de neuf mois sur le site Abcourt-Barvue ont été de 37 568 \$ en 2016 et nil en 2015. Par ailleurs en 2015, un montant de 7 945 \$ avait été dépensé pour la restauration du site Vendôme.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016, nous avons reçu un avis de non-conformité pour de faibles dépassements en zinc dans l'effluent du canal sud sur le site Abcourt-Barvue. Un échantillon témoin a démontré que l'analyse originale a été erronée.

## **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

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

## **CAPITAL-SOCIAL**

Autorisé

Nombre illimité d'actions privilégiées, sans valeur nominale, pouvant être émises en une ou plusieurs séries dont les droits, privilèges, restrictions et conditions seront fixés par le conseil d'administration. Aucune n'est émise.

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

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

## **CAPITAL-ACTIONS AUTORISÉ ET ÉMIS AU 31 MARS 2016**

Classe d'actions	Valeur au pair	Nombre autorisé	Nombre d'actions émises	Montant reçu
Cat. A (non-votante)	Aucune	illimité	aucune	0
Cat. B (votante)	Aucune	illimité	240 053 719	38 927 822 \$
Privilégiée	à déterminer	illimité	aucune	0

À la date de ce rapport, la Société avait un nombre de 240 053 719 actions de catégorie B (ordinaire) émises et en circulation.

### **Autres valeurs mobilières convertibles**

Aucune

### **Actions entières**

Aucune

## **OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

### **Dettes à long terme**

La Société n'a pas de dette à long terme, autre que la provision liée à la restauration du site minier Elder.

## **PASSIFS ÉVENTUELS**

Nos passifs éventuels se trouvent au niveau environnemental concernant la propriété Abcourt-Barvue, l'admissibilité des dépenses renoncées pour des financements accréditifs et les résultats d'une vérification par Revenu Québec, soit:

a) Au cours de la période de trois mois, terminée le 31 mars 2016, nous avons reçu un avis de non-conformité pour un dépassement en zinc le 15 novembre 2015, dans le canal sud du bassin de la propriété Abcourt-Barvue. Un échantillon témoin a démontré que l'analyse originale était erronée.

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

c) La Société fait actuellement l'objet d'une vérification par Revenu Québec concernant l'admissibilité de certaines dépenses à titre de frais de prospection et d'évaluation pris en compte dans le calcul du crédit d'impôt relatif aux ressources pour les exercices clos les 30 juin 2012 et 2013. Advenant le rejet de l'admissibilité de certaines dépenses, la Société pourrait avoir à rembourser des crédits d'impôts déjà encaissés. À l'heure actuelle, il n'est pas possible d'évaluer le dénouement de cette vérification. Tout paiement pouvant en résulter sera comptabilisé dans l'exercice où il sera possible de l'estimer.

## **ENGAGEMENTS**

### **a) Achat de la mine Géant Dormant**

Le 4 mars 2016, la Société a annoncé qu'elle avait fait une offre conditionnelle pour l'achat des actifs de mine Aurbec inc. incluant une usine de traitement de minerai ayant une capacité de 700 à 750 tonnes par jour, la mine Géant Dormant ainsi que plusieurs autres propriétés avec des ressources historiques en or importantes.

Il ne reste qu'une condition à satisfaire et nous nous attendons à ce qu'elle le soit très prochainement. Un dépôt de 225 000 \$ a été fait et un certificat de dépôt de 1 275 000 \$ a été donné en garantie.

Si la transaction se complète telle que prévue, nous pourrions commencer l'usinage du minerai Elder à Géant Dormant en juillet prochain.

### **b) Contrat d'usinage à Camflo**

Le 1<sup>er</sup> février 2016, la Société a signé avec Usine Camflo inc., une filiale à part entière de Mines Richmond inc., un contrat pour l'usinage à forfait de matériaux minéralisés en or provenant de la mine Elder. Ce contrat est pour une durée de six mois, soit de janvier à juin 2016, et il est

renouvelable. La Société s'est engagée à livrer un minimum de 10 000 tonnes par mois de matériaux minéralisés en or à l'usine Camflo.

Les engagements concernant l'émission d'actions accréditives existent toujours.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

	Période de neuf mois close le 31 mars 2016 \$	Période de neuf mois close le 31 mars 2015 \$
<b>Société contrôlée par le chef de la direction et président de la Société (Décochib inc.) ainsi que les opérations avec le président de la Société</b>		
Dépenses administratives	6 953	-
Honoraires d'ingénieur inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	202 000	241 061
Dépenses refacturées incluses dans les frais de prospection et d'évaluation	41 863	2 500
Honoraires et frais de financement	-	4 399
Honoraires de consultants	-	1 000
Propriétés minières	-	3 151
Redevances	316 297	194 277
Salaires administratifs	-	2 186
Solde inclus dans les crédateurs et charges à payer au 31 mars	166 043	214 287
	<b>Période de neuf mois close le 31 mars 2016</b>	<b>Période de neuf mois close le 31 mars 2015</b>
<b>Administrateurs et hauts dirigeants</b>		
Dépenses administratives	2 659	-
Salaires et honoraires administratifs	18 100	20 589
Honoraires professionnels	24 813	14 350
Rémunérations à base d'actions	-	6 400
Frais de financement	-	13 627
Honoraires inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	10 234	8 487
Solde inclus dans les crédateurs et charges à payer au 31 mars	412	10 213

Ces opérations sont mesurées au montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

## **OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

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

### **a) Risque de marché**

#### **i) Juste valeur**

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation, du dépôt à terme, des autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

#### **ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur**

L'encaisse, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation et le dépôt à terme sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

#### **iii) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La direction de la Société considère son risque de taux d'intérêt minime. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

#### **iv) Risque de change**

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions sont effectuées en dollars canadiens. Le risque de change découle des ventes de lingots d'or et d'argent qui sont réalisées en dollars américains puisque les cours de l'or et de l'argent sont déterminés en devise américaine. Pour la période de neuf (9) mois terminée le 31 mars 2016, les ventes de lingots d'or et d'argent se chiffrent à 15 064 658 \$ ( 10 352 568 \$ en 2015). La Société n'a pas conclu de contrat de change à terme pour réduire son exposition au risque de change.

#### **v) Risque de prix**

Le risque de prix est le risque de fluctuation du cours du prix de l'or. La Société ne prévoit pas utiliser de contrats de vente à terme afin de réduire son exposition au cours de prix de l'or et de l'argent.

### **b) Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation, le dépôt à terme et les autres débiteurs sont les

principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation et le dépôt à terme est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. Le risque de crédit sur les autres débiteurs est faible. La valeur comptable de l'encaisse, de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation, du dépôt à terme et des autres débiteurs représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit et il n'y a eu aucune variation significative du risque de crédit depuis le dernier exercice.

### **c) Risque de liquidités**

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Au 31 mars 2016, les liquidités dont disposait la Société s'élevaient à 2 078 900 \$, plus 163 000 \$ réservé pour la prospection et l'évaluation de projets miniers. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élevait à environ 4 701 200 \$ au 31 mars 2016. En tenant compte de sa situation d'encaisse disponible, la direction considère que ses liquidités sont suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

## **POLITIQUE ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL**

Au 31 mars 2016, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 23 121 667 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais de prospection, d'évaluation et d'exploitation ainsi que ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement.

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de la période de neuf (9) mois close le 31 mars 2016. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Dans le passé, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

## **ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

Le 13 mai 2016, la Société a annoncé que la majorité des détenteurs de bons de souscription avaient exercé leurs droits et qu'un montant de 491 890 \$ a été encaissé.

## **PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

Mines Abcourt inc, possède une mine d'or en exploitation et un projet à un stade avancé de prospection et d'évaluation en Abitibi, Québec, Canada :

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

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

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

Voici quelques informations sur chacune de ces propriétés :

### **LA MINE ELDER**

La mine Elder est détenue à 100 % par Abcourt. Cette mine est avantageusement située à seulement six milles (10 km) au nord-ouest de la communauté minière de Rouyn-Noranda au Québec. La propriété comprend 34 claims contigus et une concession minière couvrant une aire de 876 hectares. Des redevances variant entre 2 % et 3 % sont payables sur différentes parties de la propriété.

L'aménagement de surface comprend un bureau, un bâtiment de service, une chambre de treuil et un chevalement de puits. Le projet est desservi jusqu'à une profondeur de 794 mètres (2 606 pieds) par deux puits et 16 niveaux. Tout le matériel minier est disponible 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 co-participation Ressource Aunore Inc – Nova Beauce Mines Limited. Les bâtiments et les installations de surface furent mis en place et le matériel minier fut acheté. La mine fut dénoyée, 4 268 mètres (14 000 pieds) de vieilles galeries furent réhabilitées, le puits fut approfondi de 15 mètres (50 pieds), de nouvelles recettes furent établies aux niveaux supérieurs du puits No 2, soit au 4<sup>e</sup>, 5<sup>e</sup> et 6<sup>e</sup> niveaux, un système de cheminées à minerai et de cheminées à stérile avec des poches de chargements fut établi, 142 trous de forage au diamant en surface et 75 sous terre furent forés, approximativement 2 134 mètres (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.

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

Voici les résultats des calculs faits en 2012 :

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

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

**Table 1b – Ressources présumées à Elder et Tagami**

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

En se basant sur les récentes ressources (NI 43-101), une étude économique préliminaire (P.E.A.) a été réalisée pour déterminer si d'autres travaux de prospection et d'évaluation étaient

nécessaires pour augmenter les ressources ou de procéder à des travaux de prospection et d'évaluation sous terre. Cette étude est disponible sur SEDAR.

Cette étude, préparée selon le règlement 43-101, par Roche, Groupe-Conseil Ltée et des conseillers indépendants, indique que suffisamment de ressources sont disponibles et qu'à 1 400 \$US l'once pour l'or, un flux de trésorerie de 138 M\$ sur une période initiale d'exploitation de 10,4 années est possible, donnant une valeur présente nette au projet de 81,8 M\$ avant impôts avec un taux d'escompte de 8 %, un taux de rendement interne avant impôt de 140,5 % et une période de recouvrement de l'investissement de 1,1 année.

L'étude P.E.A. inclut environ 130 000 tonnes de ressources minérales présumées qui sont considérées trop spéculatives géologiquement pour leur attribuer des considérations économiques qui les caractériseraient comme des réserves de minerai, et il n'y a pas de certitude que l'évaluation économique se réalisera. Les ressources minérales qui ne sont pas des réserves de minerai n'ont pas une viabilité économique démontrée.

Les personnes qualifiées responsables du rapport 43-101 sont Pierre Casgrain, Ing., Garand Gagnon, Ing., Alain Dorval, Ing., et Martin Magnan, Ing., de Roche Ltée, Groupe-Conseil et ses conseillers indépendants Lise Chénard, Ing., Michel Bilodeau, Ing., et Jean-Pierre Bérubé, Ing.

**Faits saillants du trimestre terminé le**  
**31 mars 2016**

<b><u>Description</u></b>	<b><u>Tonnes</u></b>	<b><u>Onces d'or</u></b>	<b><u>Coût</u></b>	<b><u>Valeur</u></b>
Tonnes usinées	21 573	2 923	3 729 124 \$	4 581 527 \$
Tonnes extraites et empilées, surtout à l'usine, au coût	5 700 ±	n/d	565 000 \$ ±	565 000 \$ ±
Tonnes cassées disponibles, empilées sous terre, au coût	<u>10 000 ±</u>	n/d	<u>800 000 \$ ±</u>	<u>800 000 \$ ±</u>
<b>Total</b>	<b><u>37 273 ±</u></b>		<b><u>5 094 124 \$ ±</u></b>	<b><u>5 946 527 ±</u></b>

% de récupération de l'or = 95,5 %

Prix obtenu par once d'or = 1 567 \$CAN (1 196 \$US)

Coût au comptant par once d'or = 1 276 \$CAN (974 \$US)

Coût d'exploitation incluant amortissement et administration, par once d'or = 1 368 \$CAN (1 044 \$US)

Trésorerie à la fin du trimestre = 2 078 900 \$

*Note* : Le traitement du minerai à forfait entraîne toutes sortes de contraintes. En particulier, cela nous empêche de traiter toutes les tonnes produites. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016, si toutes les tonnes produites avaient été usinées, les coûts auraient atteint 5 951 000 \$ mais la valeur de la production aurait été de 7 900 000 \$.

La valeur de la production a dépassé de beaucoup les coûts d'exploitation, tels qu'indiqué aux états financiers.

Nous avons prolongé l'entente d'usinage avec Camflo jusqu'au 30 juin 2016. Tel qu'indiqué à la page 14, notre objectif est d'acquérir une usine de traitement aussitôt que possible. Un dépôt de 225 000 \$ accompagnant notre offre a été donné et un certificat de dépôt de 1 275 000 \$ a été donné en garantie pour l'achat de la mine Géant Dormant avec une usine ayant une capacité de 700 à 750 tonnes par jour.

Au cours du prochain trimestre, notre objectif est de produire de 4 000 à 5 000 onces d'or.

### **PROPRIÉTÉ ABCOURT-BARVUE**

La propriété Abcourt-Barvue est avantageusement située à Barraute, à 60 kilomètres (35 milles) au nord de la ville minière de Val-d'Or au Québec. Elle couvre 5 865 hectares avec 139 claims miniers et deux (2) concessions minières détenues à 100% par Abcourt.

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

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.

#### **Calcul des ressources et étude de faisabilité de 2006 – 2007**

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

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

La réalisation du projet prévoit l'extraction de 77 % du minerai dans une fosse à ciel ouvert et le traitement du minerai dans une usine construite sur le site de la mine avec une capacité de 1 800 tonnes par jour, pour un total de 650 000 tonnes par année.

Le montant requis pour la mise en exploitation selon le scénario proposé dans l'étude de faisabilité de 2007 est de 71 M\$ en incluant le fond de roulement. Cependant, nous avons évalué plusieurs autres scénarios depuis ce temps (pas 43-101) avec des coûts de 46 M\$ à 70 M\$. Avant d'aller de l'avant, nous devons choisir le meilleur scénario en fonction du prix des métaux et mettre à jour l'étude de faisabilité. La mise en exploitation dépendra des financements que nous pourrons réaliser et nous n'avons pas de garantie que nous trouverons les fonds nécessaires à court terme.

## **Nouveau calcul de ressources en 2014**

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

Voici un tableau comparatif des ressources de toutes catégories :

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

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

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

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

## **Programme de forage de 2014 – 2015**

Au cours de l'exercice 2014 – 2015, deux trous, pour un total de 558 mètres, ont été forés en surface pour renouveler des claims dans la partie est et pour vérifier la minéralisation en profondeur sur la concession minière 393. Des zones minéralisées à faible teneur ont été recoupées. Les dépenses encourues ont été de 165 275 \$, principalement pour des forages et la restauration du site.

## **Forages 2015**

Au cours des mois d'octobre et de novembre 2015, neuf trous ont été forés en surface, pour un total de 2 148 mètres. Cinq trous, AB-15-03 à AB-15-07, ont été forés à des profondeurs d'environ 250 mètres dans la partie centrale de la zone Abcourt, pour améliorer la classification des ressources présumées en ressources indiquées. De bonnes valeurs sur des larges intéressantes ont été recoupées par quatre des cinq trous forés dans ce secteur. Par ailleurs, trois trous ont été forés à une profondeur d'environ 150 mètres à la limite est de la zone Barvue pour

améliorer la classification de ressources présumées en ressources indiquées. De nouveau, de bonnes valeurs sur des largeurs importantes ont été recoupées.

La vraie largeur représente entre 60 % à 75 % de la longueur de la carotte. Voir tableau ci-dessous :

<b>TROU No.</b>	<b>De m</b>	<b>À m</b>	<b>Longueur m</b>	<b>Ag g/t</b>	<b>Zn %</b>
AB-15-03	240,0	249,0	9,0	92,01	5,81
AB-15-04	318,0	322,0	4,0	32,92	1,26
AB-15-05	270,0	286,0	16,0	63,18	2,24
AB-15-06	243,0	264,0	21,0	66,46	2,81
AB-15-07	266,0	274,2	8,2	118,19	5,00
AB-15-08	112,0	126,7	14,7	155,23	2,06
AB-15-09	167,0	182,3	15,2	42,45	2,92
AB-15-10	170,3	178,5	8,2	61,75	3,86

### **Forages 2016**

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016, cinq trous ont été forés pour un total de 1 656 mètres. Voici un tableau des résultats obtenus :

<b>TROU NO.</b>	<b>De m</b>	<b>À m</b>	<b>Longueur m</b>	<b>Ag g/t</b>	<b>Zn %</b>
AB 16-01	365,0	370,0	5,0	200,5 107,8 (c)	1,70
AB 16-02	Aucune valeur significative				
AB 16-03	359,0 370,0	370,0 373,0	11,0 3,0	21,0 36,8	0,46 2,06
AB 16-04	209,4 254,3 291,5	210,0 257,3 293,0	0,6 3,0 1,5	14,1 123,0 62,1	9,40 1,12 0,05
AB 16-05	214,0	222,2	8,2	25,9	2,24

La vraie largeur correspond à environ 70 % de la longueur de la carotte.

Les trous AB 16-01 à AB 16-03 ont été forés à des profondeurs d'environ 300 mètres au centre du gisement Abcourt pour améliorer la classification de ressources présumées en ressources indiquées. Le trou AB 16-01 a donné de bons résultats.

Les trous AB 16-04 et AB 16-05 ont été forés dans la partie est du gisement Barvue à des profondeurs de 175 à 200 mètres et ils ont donné de bons résultats. Ces trous ont été forés dans le même secteur que ceux de 2015.

## LA PROPRIÉTÉ VENDÔME

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

Le gisement Vendôme fut découvert en 1951 par un pionnier de la technologie minière, l'ingénieur Paul R. Geoffroy. En 1954, un puits standard à trois compartiments fut descendu jusqu'à une profondeur de 160 mètres (525 pieds) et trois galeries furent établies à des profondeurs de 76 mètres (250 pieds), 114 mètres (375 pieds) et 153 mètres (500 pieds) respectivement. Un total de 2 134 mètres (7 000 pieds) de galerie et de cheminées furent excavées et 540 trous de sondages pour un total de 66 700 mètres (218 776 pieds) furent forés sous terre. À la même époque, les gisements **Barvallée** et **Belfort**, détenus à 100 % par Abcourt, ont été découverts par des forages de surface sur la continuation de la zone minéralisée vers l'ouest. Quelques sondages ont de plus trouvé de la minéralisation en or dans le batholith de Mogador.

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

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

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

Voici les ressources 43-101 de Vendôme :

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

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 courant.

### **LA PROPRIÉTÉ ALDERMAC**

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

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

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

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

### **Forage en octobre 2015**

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

### **LA PROPRIÉTÉ JONPOL**

En mars 2007, Abcourt a annoncé la signature d'une option d'achat de sept ans pour acquérir 100 % de la propriété Jonpol située dans le canton Dalquier à l'est d'Amos, Québec, Canada.

Cette propriété de 880 hectares a fait l'objet de plusieurs programmes d'exploration dans le passé et trois puits y ont été creusés dont un a atteint une profondeur de 152 mètres.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Aucuns travaux au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016**

Par conséquent, aucune dépense n'a été encourue sur cette propriété au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016.

### **Dépréciation des coûts d'exploration au 30 juin 2015**

Comme il n'y a pas eu de dépenses encourues sur cette propriété au cours de l'exercice 2015, la priorité ayant été mise sur les projets Elder et Abcourt-Barvue, il a été décidé de déprécier les frais accumulés pour la propriété, soit 725 184 \$.

## **LA PROPRIÉTÉ VEZZA**

En 2009 et 2010, Abcourt a acquis par jalonnement 85 claims et 19 cellules totalisant 2 233 hectares dans le canton VeZZa, au Québec. Cette propriété couvre environ 8 km le long de la zone de déformation Casa-Berardi – Douay – Cameron, où plusieurs valeurs en or ont été rapportées

par le passé. Cette nouvelle propriété est au stade de l'exploration et il n'y a pas de gisement économique connu.

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

Au cours de l'exercice 2013, la Société a décidé de déprécier le projet Veza compte-tenu qu'elle a priorisé d'autres projets miniers. Au cours des exercices 2014 et 2015, plusieurs cellules ont été abandonnées.

## **PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION TECHNIQUE**

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

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

### **FACTEURS DE RISQUE**

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

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

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

#### **Risques financiers**

Des fonds supplémentaires seront sans doute nécessaires à l'avenir pour financer d'autres travaux d'exploration, d'aménagement ou d'exploitation de la Société. La Société peut obtenir du financement au moyen d'emprunts ou en émettant des titres de participation supplémentaires. Rien ne garantit que la Société réussisse à obtenir des financements. De plus, même si elle réussit à obtenir ce genre de financement, rien ne garantit que la Société réussira à l'obtenir selon des modalités qui lui sont favorables ou encore qu'il y aura suffisamment de fonds pour

permettre à la Société d'atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des incidences défavorables sur son entreprise et sa situation financière.

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

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

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

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

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

travaux d'exploration et de production). Dans la mesure où la Société est assujettie à des responsabilités environnementales, l'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 sera pas contesté. Des tiers pourraient avoir des réclamations valides concernant des portions des intérêts de la Société.

### **Conditions propres à l'industrie**

L'exploration, l'aménagement 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 donneront lieu à une exploitation minière rentable. La vie économique d'un gisement minier dépend de plusieurs facteurs, dont certains relèvent des caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, la teneur et la proximité des infrastructures, de même que la nature cyclique des cours des métaux et la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement. Il est difficile d'évaluer avec précision les répercussions de ces facteurs, mais chacun d'entre eux peut empêcher la Société d'obtenir un rendement adéquat du capital investi.

### **Perspective**

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

### **Concurrence**

La Société livre concurrence à d'importantes sociétés minières et d'autres sociétés de ressources naturelles pour l'acquisition, l'exploration, le financement et l'aménagement de nouveaux terrains et projets. Plusieurs de ces sociétés ont plus d'expérience que la Société et elles sont plus importantes et ont une capitalisation plus élevée que la Société. La situation concurrentielle de la Société dépend de sa capacité d'obtenir du financement suffisant et d'explorer et d'aménager avec succès et de façon rentable des projets ou des terrains existants contenant des ressources

minérales et d'acquérir de nouveaux projets ou terrains de ce genre. Certains des facteurs qui permettent aux producteurs de demeurer concurrentiels sur le marché à long terme sont la qualité et la taille d'un 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 sera en mesure d'obtenir tous les permis nécessaires dont elle aura besoin pour entreprendre d'autres activités d'exploration, d'aménagement et d'extraction à l'égard de ses projets.

### **Volatilité des cours des actions et liquidité limitée**

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

### **Dépendance envers le personnel clé**

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

## **STRATÉGIE ET PERSPECTIVES**

Notre objectif est de maximiser la valeur de la Société pour nos actionnaires et notre stratégie pour y parvenir est d'abord la mise en valeur de nos propriétés aurifères. Conformément à cette stratégie, nous avons au cours des dernières années, réalisé des placements privés et les fonds obtenus ont servi à la réalisation de programmes de prospection et d'évaluation surtout sur la propriété Elder. De plus, nous sommes toujours aux aguets pour trouver une formule qui nous permettra de mettre en valeur la propriété Abcourt-Barvue avec des ressources importantes en zinc et en argent. Au cours de l'exercice 2015, les inventaires de zinc au London Metal Exchange ont diminué considérablement, permettant d'envisager une remontée éventuelle du prix du zinc.

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

### **ATTESTATION**

Ce rapport de gestion a été revu par le comité d'audit et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

*(s) Renaud Hinse*  
Renaud Hinse, chef de la direction  
30 mai 2016

*(s) Marc Fillion*  
Marc Fillion, chef des finances  
30 mai 2016