



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour le 1^{er} trimestre clos le 30 septembre 2016

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 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 30 septembre 2016 comparativement au premier 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 2016 et les notes afférentes. Nos états financiers sont dressés conformément aux normes comptables internationales applicables. Toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire. Nos états financiers et ce rapport de gestion, sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation et de notre situation financière.

Nous vous invitons aussi à consulter SEDAR à www.sedar.com où vous trouverez tous les documents déposés selon les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières ainsi que notre site web : www.abcourt.com où vous trouverez des informations additionnelles.

INCORPORATION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Mines Abcourt inc. (la « Société » ou « Abcourt »), a été constituée en corporation par lettres patentes de fusion datée du 11 janvier 1971 en vertu de la *Loi sur les compagnies* du Québec et a continué son existence en vertu de la Partie 1A par certificat de continuation daté du 6 mars 1981. Le 14 février 2011, la Société a été continuée automatiquement en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec) par suite de l'entrée en vigueur de cette loi. Les activités de la Société portent essentiellement sur la prospection, l'évaluation et l'exploitation de propriétés minières. Au 30 septembre 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 1^{ER} TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2016

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2016, la Société a réussi le redémarrage de l'usine Géant Dormant qui avait été fermée pendant plus de deux ans. Le démarrage de l'usine a été laborieux, avec beaucoup de réparations imprévues et coûteuses. Depuis le 15 août, l'usine fonctionne normalement et traite le minerai de la mine Elder. Le coût du démarrage et le retard dans l'utilisation de l'usine ainsi que le coût des options accordées aux dirigeants s'est traduit par une perte nette de 1,2 M\$.

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2016	2015	2014
Compte de résultats global (\$)			
Revenus	11 536 126	20 361	-
Intérêts	11 175	6 035	17 391
Profit net (perte nette)	1 733 592	(1 013 091)	(331 967)
Profit net (perte nette par) action sur une base diluée	0,01	(0,005)	(0,002)

État de la situation financière (\$)

Espèces et quasi-espèces	2 679 474	1 043 372	934 486
Actif total	33 574 141	23 577 441	22 648 536
Provisions liées à la restauration de sites miniers	5 939 350	252 646	229 678

Exploration minière (\$)

Actifs de prospection et d'évaluation	7 023 883	17 035 740	15 951 740
---------------------------------------	-----------	------------	------------

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2016 Sept.	2015 Sept.	2016 Juin	2015 Juin	2016 Mars	2015 Mars	2015 Déc.	2014 Déc.
Résultats (\$)								
Autres revenus	3 809 123	15 113	6 919 465	11 361	4 587 823	-	20 957	-
Intérêts	1 492	1 093	4 879	3 230	3 141	933	2 831	964
Profit net (perte nette)	(1 206 159)	(102 849)	1 537 118	(684 043)	479 130	(104 459)	(179 807)	(147 043)
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bilan (\$)								
Espèces et quasi-espèces	1 776 442	2 111 615	2 550 474	897 372	2 241 900	472 702	3 534 274	1 047 389
Actif total	36 228 483	23 385 685	33 574 141	23 577 441	25 600 237	24 571 459	24 922 108	23 934 531
Provision pour restauration	5 930 203	258 738	5 939 350	252 646	271 367	0,00	264 977	240 888
Exploration minière (\$)								
Frais d'exploration et d'évaluation net des crédits de droits miniers, d'impôts et de la valeur de la production des lingots d'or et d'argent	40 062	(1 304 333)	13 844	(648 362)	145 518	460 659	2 632 000	701 284

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
PRODUCTION MINE ELDER		
Ventes d'or et argent	3 799 516	-
Coût d'exploitation minière	3 723 554	-
Redevances	70 970	-
Amortissement et épuisement	358 900	-
Coût des ventes	4 153 424	-
PROFIT BRUT	(353 908)	-
CHARGES		
Honoraires professionnels	63 448	32 968
Restauration de sites miniers	-	23 396
Intérêt et pénalités	3500	11 540
Taxes, licences et permis	1 143	-
Publicité	1 317	-
Logiciels et internet	1 384	3 883
Salaires et honoraires administratifs	37 471	13 611
Charges sociales	6 982	2 836
Assurances	106 603	3 122
Frais de bureau	19 066	405
Charge de désactualisation	8 853	6 092
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	1 000	1 918
Rémunération et paiements fondés sur des actions	582 000	-
Frais bancaires	583	2 640
Amortissement des immobilisations corporelles	6 000	1 658
Divers	-	7 140
	<u>839 350</u>	<u>111 209</u>
PERTE AVANT AUTRES REVENUS	(1 193 258)	(111 209)

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)

Périodes de trois mois closes le 30 septembre 2016 et 30 septembre 2015

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
PERTE AVANT AUTRES REVENUS		(1 193 258)	(111 209)
AUTRES REVENUS			
Revenus d'intérêts		1 492	1 093
Autres revenus		9 607	15 113
		<u>11 099</u>	<u>16 206</u>
PERTE AVANT IMPÔTS		(1 182 159)	(95 003)
Impôts sur le résultat et impôts différés	17	<u>24 000</u>	<u>(7 846)</u>
PERTE NETTE ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL		<u>(1 206 159)</u>	<u>(102 849)</u>
PERTE NETTE PAR ACTION	14		
De base et dilué		(0,0)	(0,0)
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	14		
De Base et dilué		249 705 678	220 655 219

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 30 septembre 2016, nos revenus provenant de la vente d'or et d'argent ont été de 3 799 516 \$ et nos autres revenus ont été de 11 099 \$.

Dépenses

Le coût des ventes pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, a été de 4 153 424 \$. Au cours de la même période, les autres charges ont été de 839 350 \$, comparées à 111 209 \$ pour l'exercice précédent.

L'augmentation principale des charges a été la rémunération fondée sur des actions provenant de l'octroi d'options aux dirigeants. Suite à l'achat de l'usine et de la mine Géant Dormant, les assurances ont augmenté d'une façon importante. Les honoraires professionnels ont augmenté de 32 968 \$ en 2015 à 63 448 \$ en 2016.

Voir le rapport de gestion à la page 19 pour plus d'information sur les opérations du trimestre.

Bénéfices (ou perte) avant impôts

La perte avant impôt a été de 1 182 159 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016. En 2015, les pertes avant impôts ont été de 95 003 \$.

Perte nette et résultat global

Pour la période de trois (3) mois terminée le 30 septembre 2016, la perte nette et le résultat global ont été de 1 206 159 \$. La perte nette par action de base et diluée a été de 0,00 \$.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, les capitaux propres ont augmentés de 1 751 324 \$ malgré une perte de 1 206 159 \$, grâce à une émission d'unités qui a rapporté 2 381 000 \$ et grâce aussi à l'octroi d'options aux dirigeants qui s'est traduit par une augmentation de capital de 582 000 \$. Au cours de l'exercice précédent, les capitaux propres n'avaient pratiquement pas changés.

FLUX DE TRÉSORERIE

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période de trois mois terminé le 30 septembre 2016

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2016, la trésorerie a diminué de 864 032 \$ tandis qu'en 2015, elle avait augmenté de 1 214 243 \$.

La diminution de l'encaisse en 2016 est due principalement à l'acquisition d'immobilisations corporelles (800 205 \$) et le dépôt de 120 168 \$ donné pour la restauration du site Elder. Les fonds provenant du financement (2 381 000 \$) ont été absorbés principalement par une augmentation importante des stocks (2 491 630 \$).

Activités opérationnelles

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2016, les activités opérationnelles, avant la variation nette des éléments hors caisse, ont donné une perte de trésorerie de 260 406 \$, tandis que l'année précédente, cette variation avait utilisé 102 628 \$. Quant à la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, celle-ci a utilisé 2 057 674 \$ en 2016 et ont généré un surplus de 114 298 \$ en 2015.

FLUX DE TRÉSORERIE (suite)

	\$	\$
<u>Activité de financement</u>		
Émission d'unités	2 381 000	-
Exercice d'options	14 000	-
Frais d'émission d'actions	(19 517)	-
	<u>2 375 483</u>	<u>-</u>

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, un montant de 2 381 000 \$ a été reçu lors d'un placement privé. En 2015, il n'y avait pas eu de financement.

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement:

(note 4 des états financiers)

Périodes de trois mois

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
	\$	\$
Taxes à recevoir	(478 831)	(355 443)
Frais payés d'avance	(990)	(212 214)
Autres débiteurs	(8 388)	(9 315)
Stocks	(2 491 630)	778 740
Créditeurs et charges à payer	888 165	(87 470)
Impôts sur le résultat à payer	34 000	-
	<u>(2 057 674)</u>	<u>114 298</u>

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

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
	\$	\$
Juste valeur des options exercées imputées au capital social	6 400	-
Amortissement des équipements imputés aux actifs de prospection et d'évaluation	-	39 223
Options octroyées à des intermédiaires	19 067	-
Coût de la provision pour restauration du site de la mine Géant Dormant imputé aux immobilisations corporelles	(18 000)	-

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	\$	\$
Notes
<u>Activités d'investissement</u>		
Crédit d'impôt relatif aux ressources et droits miniers encaissés	-	5 997
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	39 000	30 000
Dépôt pour la restauration de la mine Elder	(120 168)	(120 168)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(800 205)	(21 951)
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(40 062)	(3 905 665)
Ventes d'or et d'argent capitalisées aux actifs de prospection et d'évaluation	-	5 214 360
	<u>(921 435)</u>	<u>1 202 573</u>

Stocks

	30 septembre	30 juin
	2016	2016
	\$	\$
Lingots d'or et d'argent	2 982 615	1 551 107
Minerai	2 507 860	1 623 738
Fournitures	<u>664 990</u>	<u>488 990</u>
	<u>6 155 465</u>	<u>3 663 835</u>

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION
(voir note 7 des E/F)

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2016, il n'y a pratiquement pas eu de changements.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

L'actif total au 30 septembre 2016 s'établit à 36 228 483 \$ comparé à 33 574 141 \$ au 30 juin 2016. L'augmentation est due principalement aux stocks et aux immobilisations corporelles.

L'encaisse a diminué, passant de 2 550 474 \$ au 30 juin 2016 à 1 686 442 \$ au 30 septembre 2016.

Les actifs de prospection et d'évaluation sont restés sensiblement semblables, passant de 7 023 884 \$ au 30 juin 2016 à 7 063 946 \$ au 30 septembre 2016.

Le passif courant a augmenté, passant de 2 492 689 \$ au 30 juin 2016 à 3 404 854 \$ au 30 septembre 2016 dû à l'augmentation des comptes créditeurs et des charges à payer.

STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Mines Abcourt inc. a été constituée en personne morale par lettres patentes de fusion en janvier 1971 et a continué son existence en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec en mars 1981. Le 14 février 2011, la Société a été continuée automatiquement en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Québec) par suite de l'entrée en vigueur de cette loi. La Société est engagée dans l'acquisition, la prospection, l'évaluation et l'exploitation de propriétés minières au Canada, principalement aurifères. Ses actions se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ABI, à la Bourse de Berlin sous le symbole AML-BE et à la Bourse de Francfort sous le symbole AML-FF. Le siège social de la Société est situé au 506 des Falaises, Mont-St-Hilaire (Québec) J3H 5R7.

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 29 novembre 2016.

INFORMATION GÉNÉRALE ET BASE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés par la direction de la société conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS») telles qu'établies par l'International Accounting Standards Board et conformément à IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés selon la même base de présentation et les mêmes méthodes comptables que celles présentées par la Société dans les états financiers annuels pour l'exercice se terminant le 30 juin 2016. Ils n'incluent pas toutes les informations requises par les IFRS lors de la production des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers audités de l'exercice terminé le 30 juin 2016.

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers intermédiaires, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des

estimations et des hypothèses posées par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés.

Les jugements, estimations et hypothèses appliqués dans les états financiers intermédiaires, incluant les incertitudes relative aux estimations, ont été les mêmes que ceux utilisé lors de la préparation des derniers états financiers de l'exercice terminé le 30 juin 2016.

BASE D'ÉVALUATION

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

INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE D'UN ÉMETTEUR ÉMERGENT

Provision liées à la restauration des sites miniers Elder et Géant Dormant:

	30 septembre 2016	30 juin 2016
	\$	\$
Solde au début	5 939 350	252 646
Révision des estimations	(18 000)	207 439
Provision liée à l'acquisition des actifs de Géant Dormant	-	5 454 000
Charge de désactualisation	8 853	25 265
Solde à la fin	<u>5 903 203</u>	<u>5 939 350</u>

Redevances autres que les impôts miniers

<u>Propriétés</u>	<u>Redevances</u>
Elder	2 à 3 % NSR
Barvue	0,25 \$ / tonne courte sur l'ancienne propriété minière de Barvue et 1,0 à 1,5 % NSR sur certains claims adjacents
Vendôme	2 % NSR sur les claims Xstrata
Abcourt	Aucune
Tagami	1 à 2 % NSR
Jonpol	2,5 % NSR
Aldermac	2,00 \$/tonne sur 1,5 M tonnes
Aldermac ouest	2% NSR
Géant Dormant	5 \$ / tonne, pour un total de 350 000 tonnes

Environnement

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. Il n'y a pas eu de dépenses de restauration pour la période de trois mois sur le site Abcourt-Barvue en 2016 et, tandis qu'en 2015, une dépense de 23 396 \$ avait été encourue.

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 30 SEPTEMBRE 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	271 090 719	41 672 670 \$
Privilégiée	à déterminer	illimité	aucune	0

À la date de ce rapport, la Société avait 271 090 713 actions de catégorie B (ordinaire) émises et en circulation.

Au 30 septembre et 30 juin 2016, la totalité des actions émises étaient entièrement libérées.

- (1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 246 953 \$ (43 784 \$ au 30 juin 2016).
- (2) La valeur des actions émises lors de l'exercice des options d'achat d'actions est présentée en augmentation d'un montant de 6 400 \$ représentant la juste valeur des bons de souscription exercés.

En juillet 2016, la Société a conclu un placement privé composé de 23 810 000 unités au prix de 0,10 \$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action de catégorie « B » et de un demi bon de souscription, chaque bon entier permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,07 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 2 381 000 \$ a été présenté déduction

faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 246 953 \$.

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

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

OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Voir note 12 aux états financiers, p. 17 à p. 22.

Autres valeurs mobilières convertibles

Aucune

Actions entières

Aucune

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dette à long terme

La Société n'a pas de dette à long terme, autre que la provision liée à la restauration des sites miniers Elder et Géant Dormant.

PASSIF ÉVENTUEL

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

- a) Le 20 février 2015, la Société a reçu deux constats d'infraction pour le site d'Abcourt-Barvue. On reproche à la Société, premièrement d'avoir omis d'installer une valve à 3 voies à l'usine de traitement et deuxièmement, un dépassement des matières en suspension dans un canal de drainage sur le site. Des amendes totalisant un montant de 45 222 \$ ont été reçues en lien avec ces constats d'infraction et sont comptabilisées dans les créateurs et charges à payer.

La Société a plaidé non coupable et de l'avis de la direction de la Société, il est peu probable que la Société ait à débours ce montant.

- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accreditives. 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 accréditatives 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

Les engagements concernent les plans de restauration des sites miniers Elder et Géant Dormant ainsi qu'un contrat pour la vente d'or avec Auramet International LLC de New York, USA.

Pour plus de détails, voir la note 14 aux états financiers aux pages 23 et 24.

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 se 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 trois (3) mois terminée le 30 septembre 2016, les ventes de lingots d'or et d'argent se chiffrent à 3 799 516 \$. 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 du 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 30 septembre 2016, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 1 686 442 \$, plus 90 000 \$ réservé pour la prospection et l'évaluation de projets miniers. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 5 807 458 \$ au 30 septembre 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 30 septembre 2016, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 26 893 426 \$. 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 et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement.

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de la période de trois (3) mois close le 30 septembre 2016. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accreditif, 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.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Aucun.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Mines Abcourt inc, possède les propriétés minières suivantes :

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

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

- La mine Géant Dormant située à mi-chemin entre Amos et Matagami, avec une usine de traitement pour l'or ayant une capacité de 700 à 750 tonnes par jour, une mine souterraine et des ressources historiques en or mesurées, indiquées et présumées;
- Deux propriétés à un stade avancé de prospection et d'évaluation, soit les propriétés Discovery et Flordin, situées près de Quevillon, Québec, Canada, avec des ressources mesurées, indiquées et présumées en or.

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^e, 5^e et 6^e niveaux, un système de cheminées à minerai et de cheminées à stérile avec des poches de chargements fut établi, 142 trous de forage au diamant en surface et 75 sous terre furent forés, approximativement 2 134 mètres (7 000 pieds) de nouvelles galeries furent excavés, des cheminées de ventilation furent aussi percées, et quelques chantiers de production furent commencés. Un échantillon en vrac de 13 200 tonnes de minéralisation en or a été extrait avec une teneur de 0,198 once d'or à la tonne. Suite à une baisse du prix de l'or, les travaux ont été arrêtés et presque tout le matériel minier fut vendu, sauf les éléments les plus importants comme le treuil, les compresseurs et le réseau électrique.

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

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	—	—	—	173 162	6,54	2,10	173 162	6,54	2,10	36 391
TOTAL	512 739	6,68	2,20	848 473	6,55	2,10	1 361 212	6,60	2,14	288 945

Table 1b – Ressources présumées à Elder et Tagami

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

En se basant sur 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.

L'exploitation commerciale ayant débuté le 1^{er} janvier 2016, il n'y a pas de comparable pour le trimestre terminé le 30 septembre 2016. Par conséquent, le tableau suivant indiquant les résultats obtenus au cours des premiers six mois d'exploitation commerciale est donné en comparaison.

Résultats obtenus lors de l'exercice 2016, soit au cours des 3^e et 4^e trimestres et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2016 :

Description	3 mois au 31 mars 2016	3 mois au 30 juin 2016	6 mois au 30 juin 2016
Tonnes usinées	20 167	32 095	52 262
Tonnes cassées (chantiers)	25 189	21 042	48 593
Tonnes extraites	25 465	23 404	48 869
Onces d'or produites	2 742	4 656	7 399
Récupération de l'or	96,1 %	95,2 %	95,7 %
Revenus provenant de la vente d'or, d'argent et autres	4 622 565 \$ 229,21 \$ / t	6 924 736 216,76 \$ / t	11 547 301 \$ 220,95 \$ / t
Prix de l'or vendu, par once	1 685 \$CAN 1 267 \$US	1 487 \$CAN 1 157 \$US	1 561 \$CAN 1 198 \$US
Coûts de production, incluant redevances, amortissements et charges avant impôts	4 132 620 \$ 204,92 \$ / t 1 507 \$CAN / on 1 132 \$US / on	5 261 569 \$ 163,94 \$ / t 1 130 \$CAN / on 879 \$US / on	9 394 189 \$ 179,75 \$ / t 1 270 \$CAN / on 974 \$US / on
Profit net après impôts	404 945	1 563 167	1 968 112
Impôts miniers	85 000	100 000	185 000
Impôts sur revenu	-	-	-
Trésorerie à la fin de la période	2 078 900 \$	2 550 474 \$	2 550 474 \$

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2016, l'or a été vendu à 1 561 \$CAN (1 198 \$US) l'once et les coûts de production avant impôts ont été de 1 270 \$CAN / once (974 \$US / once). Tout le minerai a été traité à l'usine Camflo de Mines Richmond inc. Au cours de cette période, l'usine a traité, en moyenne, 8 710 tonnes par mois tandis que la mine a produit 8 145 tonnes par mois. Afin de combler la différence, la Société a puisé dans ses stocks de minerai sous terre. Notre objectif à court terme est d'augmenter la production de la mine à 10 000 tonnes par mois. Depuis le 1^{er} juillet 2016, toute la production d'Elder est traitée à l'usine de Géant Dormant.

Résultats obtenus au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, soit du 1^{er} juillet au 30 septembre 2016 :

Description	3 mois au 30 septembre 2016
Tonnes usinées	18 697
Tonnes cassées (chantiers)	21 640
Tonnes extraites	23 398
Onces d'or produites	2 362
Récupération de l'or	94,7 %
Revenus provenant de la vente d'or, d'argent et autres	3 799 516 \$ 203,22 \$ / t
Prix de l'or vendu, par once	1 608 \$CAN 1 237 \$US
Variation d'inventaire de minerai à la surface et sous terre	1 837 617 \$
Coûts de production, incluant redevances, amortissements et charges avant impôts	4 981 675 \$ 212,91 \$ / t
Profit net (perte nette) après impôts	(1 206 159 \$)
Impôts miniers	34 000
Impôts sur revenu	(10 000)
Trésorerie et montant réservé pour la prospection à la fin de la période	1 776 442 \$

Au cours du mois de juillet et jusqu'au 14 août 2016, tout le minerai de la mine Elder a été transporté et mis en tas à l'usine Géant Dormant. Au cours de cette période, des travaux importants de réparation ont été faits dans l'usine et le traitement du minerai d'Elder a débuté le 15 août 2016. Comme l'usine n'a fonctionné que du 15 août au 30 septembre 2016, le nombre de tonnes de minerai usiné pour le trimestre est inférieur au nombre de tonnes usinées pour le trimestre se terminant le 30 juin 2016, soit 18 697 tonnes comparativement à 32 095. Les travaux de réfections de l'usine Géant Dormant ont non seulement retardé le traitement du minerai mais ont augmenté de façon substantielle les coûts, ce qui a créé une pression sur les résultats. Le retard dans le démarrage de l'usine Géant Dormant est normal. L'usine a été en arrêt deux ans suivant la faillite des anciens propriétaires. De plus, ces derniers avaient peu investi dans son entretien. Actuellement, l'usine fonctionne et traite le minerai, il y a encore des travaux de mise à niveau à effectuer qui se réaliseront au cours des prochains trimestres mais nous sommes confiants que les résultats pour le prochain trimestre seront bien meilleurs. Comme il y a généralement un décalage d'un mois entre l'extraction du minerai et la vente des métaux, les revenus provenant de la vente d'or et d'argent, au cours du 1^{er} trimestre, ne représentent qu'environ 78 % de la valeur de la production de la mine. Veuillez noter que les stocks ont augmenté d'environ 2,5 M\$. Comme ces inventaires sont évalués au plus faible du coût ou de la valeur de réalisation nette, ils ne génèrent pas de profits. Les charges ont augmenté substantiellement par l'addition de paiements fondés sur des actions, soit l'octroi d'options. Cette dépense qui représente 50 % de la perte est ponctuelle et non-récurrente.

Compte-tenu des résultats positifs obtenus à ce jour, la Société est en mesure d'autofinancer ses opérations courantes. Cependant, l'acquisition de capacités additionnelles de production devra, au moins en partie, être financée par l'émission d'actions ou par dette.

ACQUISITION DE LA MINE GÉANT DORMANT ET DE SON USINE

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

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

Parmi les actifs dont Abcourt a fait l'acquisition, il y a l'usine avec une capacité de traitement de 700 à 750 tonnes de minerai par jour, soit environ 250 000 tonnes par année. Cette capacité est suffisante pour traiter la production de la mine Elder et celle de Géant Dormant. Le procédé utilisé est celui de charbon dans la pulpe. Il y a aussi une installation de gestion des résidus du moulin, 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, quatre (4) baux miniers et soixante-neuf (69) cellules attenantes à la mine.



Installation de surface de la mine Géant Dormant

Conditions de l'entente au bénéfice d'Abcourt

En plus des conditions usuelles dans le cadre d'une vente par séquestre judiciaire, les conditions suivantes sont ajoutées au bénéfice d'Abcourt :

- Tous les Certificats d'Autorisation concernant l'environnement ont été transférés à Abcourt;
- Une convention collective a été négociée avec le Syndicat des Métallos;

- Le montant de 4 027 817 \$ déposé en garantie pour la restauration du site par les propriétaires précédents a été transféré au crédit d'Abcourt. Un dépôt additionnel de 1 342 397 \$ doit être fait par Abcourt.

Points saillants de cette transaction

- **Achat avantageux d'une usine de traitement à coût réduit.**
L'achat de cette usine, avec une capacité de 700 à 750 tonnes par jour, permettant à Abcourt de traiter la production de la mine Elder et celle de la mine Géant Dormant est réalisée avec un important rabais sur la valeur de remplacement de l'usine et du parc à résidus miniers sans compter la valeur des ressources aurifères de la propriété.
- **Aucune dilution des actions et aucune dette.**
Cet achat s'est fait sans émettre des actions supplémentaires et sans dette. Toutes les créances associées aux anciens propriétaires ont été réglées dans le cadre de la faillite de Mines Aurbec Inc.
- **Parc à résidus.**
Le parc à résidus a suffisamment de capacité pour deux (2) années d'exploitation. En 2014, une étude a été faite par Amec Environnement & Infrastructure, une division d'Amec Amérique Limitée (AMEC) pour l'agrandissement du parc à résidus. Cette étude indique qu'au cours des deux (2) premières années d'exploitation, une digue doit être construite au coût de 136 000 \$. Au cours de l'année suivante, une autre digue et un déversoir doivent être mis en place au coût de 328 000 \$. Dans la 4^e année, une dépense majeure de 2,4 M\$ doit être faite pour agrandir le parc. Pour les cinq (5) années suivantes, une dépense d'environ 200 000 \$ par année suffira.
- **Puits approfondi en 2009 – 2011**
Mines NAP Québec Ltée a approfondi le puits en 2009 - 2011 pour permettre l'ouverture de trois niveaux en profondeur.
- **Ressources minérales historiques de la mine Géant Dormant.**
Les ressources minérales de la mine Géant Dormant ont été évaluées par InnovExplo en août 2013, conformément au règlement 43-101. Ces ressources ont été calculées avec les critères suivants :

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

Ressources historiques de la mine Géant Dormant au 1^{er} août 2013

Zones	Mesurées		Indiquées		Mesurées et indiquées		Ressources présumées	
	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)
2			29 014	10,5	29 014	10,5	1 280	7,8
3			16 943	9,0	16 943	9,0		
6			56 194	9,9	56 194	9,9	2 361	8,7
8							3 627	9,9
9			5 044	8,2	5 044	8,2		
15			12 268	7,8	12 268	7,8	1 351	10,3
16			9 820	10,8	9 820	10,8	22 588	14,2
18			9 636	14,1	9 636	14,1	2 096	10,8
20			14 986	11,3	14 986	11,3		
30			2 251	10,0	2 251	10,0		
50	2 020	6,9	13 375	10,5	15 935	10,0	1 434	13,4
30W			30 792	12,6	30 792	12,6	3 405	14,5
8N			14 796	13,0	14 796	13,0		
785N			88 950	16,4	88 950	16,4	2 267	7,8
78H							1 290	7,0
Total	2 020	6,9	304 100	12,4	306 100	12,3	41 700	12,4

En 2015, avant la fermeture de la mine, Mines Aurbec inc a percé une galerie d'accès de 270 mètres au niveau 1060 m jusqu'à la zone 30 W indiquée ci-dessus. Entre la date de calcul des ressources et la date de fermeture, certaines activités d'extraction ont eu lieu.

- **Synergie du projet.**

L'acquisition de l'usine de traitement nous permettra de réduire les coûts d'usinage et nous garantit qu'elle sera toujours disponible. Comme les minerais d'Elder et de Géant Dormant sont compatibles, ceux-ci pourront être traités simultanément, permettant ainsi d'optimiser la gestion des tous venants, de minimiser les stocks de minerai aux mines et à l'usine, et diminuer ainsi les besoins en fond de roulement. Nous croyons aussi, basé sur l'expérience passée, que la récupération de l'or sera meilleure, en particulier lors du nettoyage de l'usine.

- **Remise en marche de l'usine**

La remise en état de l'usine a commencé dès que l'achat a été complété. L'usinage du minerai Elder a commencé le 15 août 2016.

- **Remise en marche de la mine Géant Dormant**

Des travaux de réhabilitation doivent être faits avant la remise en marche de la mine Géant Dormant. Lorsque ces travaux seront complétés, nous pourrons débiter l'exploitation.

PROJET ABCOURT-BARVUE

La propriété Abcourt-Barvue est avantageusement située à Barraute, à 60 kilomètres (35 milles) au nord de la ville minière de Val-d'Or au Québec. Elle couvre 4 755 hectares avec 103 cellules minières et deux (2) concessions minières détenues à 100% par Abcourt.

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

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

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 pourrions 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. M. Bérubé est une personne qualifiée. Ce rapport indique une augmentation des ressources indiquées et présumées en comparaison avec celles de 2006. Ce rapport a été déposé sur SEDAR.

Voici un tableau comparatif des ressources de toutes catégories :

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

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

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

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

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 - 2016

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 très bonnes valeurs sur des largeurs 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 en zinc et en argent 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 :

<u>TROU</u> <u>No.</u>	<u>De</u> <u>m</u>	<u>À</u> <u>m</u>	<u>Largeur</u> <u>Longueur</u> <u>m</u>	<u>Ag</u> <u>g/ t</u>	<u>Zn</u> <u>%</u>
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 :

TROU NO.	De m	À m	Longueur m	Ag g/t	Zn %
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 minéralisation en pyrite généralement associée aux meilleures valeurs en zinc reste forte (3 à 8 %) ce qui laisse présager que la zone s'étend toujours en profondeur et en direction est.

Énoncé prospectif

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

Forages 2016 – 2017

Au cours des prochains mois, un programme de forage de surface de 2 000 mètres sera réalisé sur la propriété Abcourt-Barvue pour améliorer la classification de certaines ressources et pour trouver des prolongements en profondeur du gisement.

PROJET DISCOVERY

Le projet Discovery se compose de 124 claims ayant une superficie totale de 3 371 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 historiques par catégorie a été fait par InnovExplo en 2008 et donne les résultats suivants :

- Mesurées : 3 100 tonnes à 8,95 g/t Au (895 onces),
- Indiquées : 1 279 000 tonnes à 5,74 g/t Au (236 180 onces),
- Présumées : 1 545 500 tonnes à 5,93 g/t Au (294 500 onces).

Les ressources historiques mesurées et indiquées contiennent 237 000 onces d'or, en grande partie regroupées dans les zones "B" et "30".

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.

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 976 hectares (5,9 km²). 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, a donné les résultats suivants :

- Mesurées : 116 000 tonnes à 3,25 g/t Au (12 133 onces),
- Indiquées : 2 680 000 tonnes à 1,74 g/t Au (149 902 onces),
- Présumées : 1 916 000 tonnes à 1,59 g/t Au (97 651 onces).

De plus, les ressources souterraines, à une teneur de coupure de 3,5 g/t Au, sont de :

- Indiquées : 27 000 tonnes à 4,66 g/t Au (4 100 onces),
- Présumées : 283 000 tonnes à 4,39 g/t Au (39 910 onces)

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

LA PROPRIÉTÉ VENDÔME

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

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

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

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

En 2011, tel qu'indiqué précédemment, quatre trous forés pour confirmer les ressources historiques ont donné d'excellents résultats. Voir notre communiqué de presse du 9 août 2011. Une évaluation des ressources, en accord avec le Règlement 43-101, a été complétée par M. Jean-

Pierre Bérubé, ingénieur consultant, et un rapport a été publié le 12 février 2013. M. Bérubé est une personne qualifiée, indépendante. Ce rapport a été déposé sur SEDAR.

Voici les ressources 43-101 de Vendôme :

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

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

Aucune dépense significative n'a été encourue sur cette propriété au cours de l'exercice 2016.

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

LA PROPRIÉTÉ ALDERMAC

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

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

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

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

Forage en octobre 2015

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

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

LA PROPRIÉTÉ JONPOL

En mars 2007, Abcourt a annoncé la signature d'une option d'achat de sept ans pour acquérir 100 % de la propriété Jonpol située dans le canton Dalquier à l'est d'Amos, Québec, Canada. Cette propriété de 880 hectares a fait l'objet de plusieurs programmes d'exploration dans le passé et trois puits y ont été creusés dont un a atteint une profondeur de 152 mètres.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 \$.

Aucuns travaux au cours de la période de douze mois terminée le 30 juin 2016

Par conséquent, aucune dépense n'a été encourue sur cette propriété au cours de la période de neuf mois terminée le 30 juin 2016.

AUTRES PROPRIÉTÉS

Cameron Shear

La propriété de Cameron Shear se trouve entre Discovery et Flordin. Les 84 cellules couvrent une superficie de 3 742 hectares, et sont en co-entreprise avec Canadian Royalties. La propriété est à quelques 30 km au nord de Lebel-sur-Quévillon. Divers programmes d'exploration dans les derniers 40 ans ont mis à jour quelques indices d'or sur la propriété. L'indice le plus intéressant est constitué des Zones Riocanex qui sont l'extension probable de la minéralisation de Flordin. La participation de NAP (possiblement 50%) dans la propriété Cameron Shear a été vendue à Maudore (Aurbec) le 23 mars 2013. Maudore a transféré cet actif à Mines Aurbec inc et Abcourt a acheté les actifs d'Aurbec. Selon les termes de l'entente intervenue en 2006 entre Cadiscor et Canadian Royalties (CR), si la participation d'un participant est réduite à moins de 10%, une royauté de 2% lui sera accordée lors d'une mise en production de la propriété. Le rachat de 1% de cette royauté peut être fait moyennant d'un paiement de 1 M\$ CAN.

Laflamme (or)

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

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

Commentaires sur les ressources historiques

Des travaux doivent être faits pour améliorer la qualification ou vérifier les ressources minérales historiques afin de les convertir en ressources minérales courantes.

Il n'y a pas eu suffisamment de travaux fait par une personne qualifiée pour classer les ressources historiques en ressources minérales courantes et l'émetteur ne traite pas les estimations historiques comme des ressources minérales courantes.

Harricana (or)

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

Dormex (or)

Le projet Dormex ceinture la partie sud du bloc de cellules de la mine Géant Dormant. La propriété comprend 127 cellules qui couvrent une superficie de 6 189 hectares (61,9 km²). 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. Sa localisation adjacente à la mine Géant Dormant est stratégique.

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. 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

La prospection, l'évaluation et l'exploitation de ressources minérales sont des activités hautement spéculatives qui comportent un haut niveau de risque qu'il sera difficile d'éviter même avec une combinaison d'une évaluation attentive, d'expérience et de savoir-faire. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, la plupart des travaux d'exploration ne sont pas considérés comme une réussite, car ils aboutissent rarement à la découverte d'une minéralisation suffisante en termes de qualité ou de quantité qui peut être exploitée de façon rentable. Des sommes considérables pourraient être nécessaires pour établir les réserves de minerai, pour mettre au point les procédés métallurgiques et pour construire des installations d'extraction et de traitement à un emplacement donné. **Rien ne garantit que la Société découvrira des quantités suffisantes de minerai pour justifier d'autres activités d'extraction. De plus, rien ne garantit que les propriétés minières de la Société atteignent l'étape de la production commerciale.** La durée de vie économique d'un gisement minier dépend de plusieurs facteurs, dont certains relèvent des caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille et sa teneur. D'autres facteurs comprennent la proximité du gisement par

rapport à l'infrastructure, la capacité de production des installations minières et de l'équipement de traitement, les fluctuations du marché, les réclamations potentielles de la part des Autochtones et la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation visant les prix, les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de minéraux, la protection de l'environnement et des terrains agricoles. Il est difficile de prévoir avec exactitude quelles seront les incidences de ces facteurs et ceux-ci pourrait empêcher la Société d'obtenir un rendement du capital investi convenable.

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

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

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

Risques liés aux titres des propriétés

Bien que la Société ait pris des mesures raisonnables pour s'assurer d'avoir un titre de propriété en bonne et due forme concernant ses terrains, rien ne garantit que le titre de propriété à l'égard de l'un quelconque de ses terrains ne 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.

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 minières. 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 ainsi qu'à sa mise en production, et également à l'acquisition récente des actifs de la mine Géant Dormant. De plus, nous sommes toujours aux aguets pour trouver une formule qui nous permettra de mettre en valeur la propriété Abcourt-Barvue avec des ressources importantes en zinc et en argent.

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

ATTESTATION

Ce rapport de gestion a été 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
29 novembre 2016

(s) Marc Fillion

Marc Fillion, chef des finances
29 novembre 2016