



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2015

Ce rapport de gestion offre une analyse de nos résultats de prospection et d'évaluation ainsi que de notre situation financière qui permet au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats de prospection et d'évaluation et de la situation financière de Mines Abcourt inc. (la « Société ») du trimestre terminé le 30 septembre 2015 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 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 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 et l'évaluation de propriétés minières en vue d'une exploitation commerciale éventuelle. La Société n'exploite présentement aucune propriété minière. 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 2015

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015, la Société n'a émis aucune action. Les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été principalement encourues sur la propriété Elder. De plus petits montants ont été dépensés sur les propriétés Abcourt-Barvue et Aldermac.

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2015	2014	2013
Compte de résultats global (\$)			
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)
État de la situation financière (\$)			
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
Exploration minière (\$)			
Actifs de prospection et d'évaluation	17 035 740	15 951 740	14 361 612

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2015 Sept.	2014 Sept.	2015 Juin	2014 Juin	2015 Mars	2014 Mars	2014 Déc.	2013 Déc.
Résultats (\$)								
Autres revenus	15 113	9 000	11 361	-	-	-	-	-
Intérêts	1 093	908	3 230	9 748	933	(6 930)	964	1 548
Profit net (perte nette)	(102 849)	(77 546)	(684 043)	34 101	(104 459)	(140 638)	(147 043)	(149 094)
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Bilan (\$)								
Espèces et quasi-espèces	2 111 615	415 445	897 372	934 486	472 702	418 785	1 047 389	1 225 619
Actif total	23 385 685	23 214 629	23 577 441	22 648 536	24 571 459	22 580 814	23 934 531	22 288 413
Dette à long terme	258 738	235 216	252 646	229 678	0,00	224 270	240 888	218 989
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	(1 304 333)	570 419	(648 362)	752 054	460 659	910 473	701 284	(1 218 597)

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE

	3 mois au 30 septembre 2015	3 mois au 30 septembre 2014
(non audité)		
	\$	\$
CHARGES		
Honoraires de consultants	-	20 000
Honoraires professionnels	32 968	18 806
Salaires et honoraires administratifs	13 611	15 216
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	1 918	8 469
Restauration du site Abcourt-Barvue	23 396	7 945
Charge de désactualisation	6 092	5 538
Divers	7 140	5 499
Logiciels et internet	3 883	3 493
Charges sociales	2 836	3 452
Assurances	3 122	3 123
Frais de financement	-	2 799
Dépenses forestières	-	752
Frais bancaires	2 640	235
Matériel et fournitures	405	-
Intérêts et pénalités	11 540	-
Amortissement des immobilisations corporelles	1 658	1 627
	111 209	96 954
REVENUS		
Autres revenus	15 113	9 000
Revenus d'intérêts	1 093	908
	16 206	9 908
PERTE AVANT IMPÔTS	(95 003)	(87 046)
Impôts sur le résultat et impôts différés	(7 846)	9 500
	(102 849)	(77 546)
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	(102 849)	(77 546)
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	0,00	0,00

COMMENTAIRES :

Revenus

Nos revenus proviennent essentiellement de vente d'options, de ferrailles et de roche stérile. Par rapport à l'année précédente, ces revenus ont augmenté de 9 000 \$ à 15 113 \$.

Dépenses d'administration

Les dépenses d'administration ont augmenté légèrement de 96 954 \$ en 2014 à 111 209 \$ en 2015. L'augmentation se trouve principalement dans les honoraires professionnels (audit et frais juridiques), dans les coûts de restauration du site Abcourt-Barvue et dans les intérêts et pénalités payés.

Les intérêts et pénalités ont été payés relativement à des constats d'infraction de la CSST.

Perte avant impôts

Les pertes avant impôts sont restées semblables, passant de 87 046 \$ en 2014 à 95 003 \$ en 2015.

Perte nette et perte globale

La perte nette et la perte globale ont augmenté de 77 546 \$ en 2014 à 102 849 \$ en 2015. En 2015, les impôts sur les résultats et les impôts différés ont été de 7 846 \$ (9 500 \$ en 2014). La perte nette par action de base et diluée est restés à 0,00 \$ d'une année à l'autre.

FLUX DE TRÉSORERIE

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin du trimestre terminé le 30 septembre 2015

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont augmenté substantiellement de 934 486 \$ en 2014 à 2 111 615 \$ en 2015. La trésorerie disponible au 30 septembre 2015, soit 2 111 615 \$, plus 116 000 \$ réservé à la prospection, et la vente d'or, devraient couvrir nos frais de fonctionnement au cours du prochain exercice.

Activités opérationnelles

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015, les activités d'exploitation, avant la variation nette des éléments hors caisse, ont utilisé une trésorerie de 102 628 \$, tandis que l'année précédente, cette variation avait utilisé 79 881 \$. Quant à la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, celle-ci a généré 114 298 \$ en 2015, mais utilisé 886 706 \$ en 2014.

Financement

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015, aucune activité de financement n'a été faite tandis qu'en 2014, elles avaient rapporté 1 007 895 \$, net des frais de financement.

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement:

	30 septembre 2015	30 septembre 2014
	\$	\$
Intérêts à recevoir	-	(556)
Taxes à recevoir	(355 443)	(245 310)
Autres débiteurs	(9 315)	(41 609)
Droits miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	-	(167 499)
Stocks de lingots d'or et d'argent	778 740	(79 547)
Frais payés d'avance	(212 214)	8 109
Créditeurs et charges à payer	(87 470)	(80 294)
Souscriptions reçues d'avance	-	(280 000)
	<u>114 298</u>	<u>(886 706)</u>

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

	2015 30 septembre	2014 30 septembre
	\$	\$
Provisions liées à la restauration de sites miniers imputées aux charges	6 092	5 538
Amortissement des équipements imputés aux actifs de prospection et d'évaluation	39 223	-

Investissement

Les activités d'investissements pour les trimestres terminés le 30 septembre 2014 et 2015 se résument comme suit :

	2015	2014
(non audité)		
Encaissement de crédits d'impôts	5 997	
Dépôt pour la restauration du site Elder	(120 168)	-
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	30 000	-
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(3 905 665)	(530 109)
Lingot d'or et d'argent	5 214 360	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(21 951)	(30 240)
	<u>1 202 573</u>	<u>(560 349)</u>

Veillez noter qu'en 2015, les crédits pour la vente d'or et d'argent sont supérieurs aux investissements et ont donc généré un surplus de 1 196 576 \$, tandis qu'en 2014, les investissements avaient nécessité une mise de fonds de 560 349 \$.

Renseignements complémentaires au flux de trésorerie

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement:

	30 septembre 2015	30 septembre 2014
	\$	\$
Intérêts à recevoir	-	(556)
Taxes à recevoir	(355 443)	(245 310)
Autres débiteurs	(9 315)	(41 609)
Droits miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	-	(167 499)
Stocks de lingots d'or et d'argent	778 740	(79 547)
Frais payés d'avance	(212 214)	8 109
Créditeurs et charges à payer	(87 470)	(80 294)
Souscriptions reçues d'avance	-	(280 000)
	<u>114 298</u>	<u>(886 706)</u>

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

	2015 30 septembre	2014 30 septembre
	\$	\$
Provisions liées à la restauration de sites miniers imputées aux charges	6 092	5 538
Amortissement des équipements imputés aux actifs de prospection et d'évaluation	39 223	-

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	2015 30 septembre	2015 30 juin
	\$	\$
Propriétés minières	2 098 391	2 093 639
Frais de prospection et d'évaluation	13 667 877	14 942 101
	<u>15 766 268</u>	<u>17 035 740</u>

Au 30 septembre 2015, sur le site de la mine Elder et à l'usine Camflo, la Société détenait environ 6 730 tonnes de roches minéralisées en or empilées à la surface. Ces matériaux seront traités dans l'usine Camflo. Ces matériaux seront traités dans les prochains mois à l'usine Camflo.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Frais de prospection et d'évaluation

Au cours du 1^{er} trimestre terminé le 30 septembre 2015, les additions ont été plus que compensées par les crédits reçus. Voir détails ci-dessous :

	Solde au 30 juin 2015	Augmentation 3 mois au 30 septembre 2015	Droits miniers et crédit d'impôt	Lingots d'or et d'argent	Solde au 30 septembre 2015
	\$	\$		\$	\$
Abcourt – Barvue, Qc	3 874 302	28 746	-	-	3 903 048
Vendôme, Qc	203 841	232	-	-	204 073
Elder, Qc (1)	10 187 243	3 910 027	-	5 214 360	8 882 910
Aldermac , Qc	676 715	1 131	-	-	677 846
	<u>14 942 101</u>	<u>3 940 136</u>	<u>-</u>	<u>5 214 360</u>	<u>13 667 877</u>

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 note 14 des états financiers du 30 septembre 2015).

Au cours du 1^{er} trimestre terminé le 30 septembre 2015, la vente de lingots d'or et d'argent (5 214 360 \$) a été supérieure aux dépenses de prospection et d'évaluation (3 940 136 \$).

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 au 30 septembre 2014 et 2015 se détaillent comme suit :

	2015	2014
	3 mois au	3 mois au
	30 septembre	30 septembre
	\$	\$
Salaires et charges sociales	1 391 066	-
Honoraires des contractuels (ingénieurs, techniciens et autres)	312 689	1 858
Analyses	43 953	1 781
Fournitures de forage et de soutènement	230 486	-
Achat et fournitures	148 360	-
Énergie et explosifs	151 756	-
Téléphone et électricité	116 503	-
Assurances, taxes et permis	13 042	-
Entretien et réparations	66 191	300
Transport de minéral, usinage et raffinage	1 117 433	-
Rails	44 266	11 044
Dénoyage de la mine Elder	-	2 879 812
Frais généraux de prospection et d'évaluation du projet Elder	55 501	8 311
	<u>3 691 246</u>	<u>2 903 106</u>

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

L'actif total au 30 septembre 2015 s'établit à 23 385 685 \$ comparé à 23 577 441 \$ au 30 juin 2015.

L'encaisse a augmenté considérablement, passant de 897 372 \$ au 30 juin 2015 à 2 111 615 \$ au 30 septembre 2015 et les taxes à recevoir ont aussi augmenté de 357 195 \$ au 30 juin 2015 à 712 638 \$ au 30 septembre 2015.

Les actifs de prospection et d'évaluation nets de la vente de lingots d'or et d'argent sont passés de 17 035 740 \$ au 30 juin 2015 à 15 766 268 \$ au 30 septembre 2015.

Le passif a diminué, passant de 1 597 500 \$ au 30 juin 2015 à 1 508 593 au 30 septembre 2015.

NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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. De plus, à la mine Elder, depuis près de deux ans, la Société procède à une évaluation souterraine de la minéralisation. La prospection et l'évaluation de gisements de minéraux impliquent 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.

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.

La société enregistre des pertes année après année et elle a accumulé un déficit de 22 391 355 au 30 septembre 2015 (21 263 448 \$ en septembre 2014). En effet, la Société dépend de sa capacité à obtenir des fonds afin de s'acquitter de ses engagements et obligations dans le cours normal de ses activités. Malgré le fait que la vente d'or et d'argent du projet Elder génère des revenus, la direction cherche régulièrement à obtenir du financement additionnel sous forme d'émission d'actions afin de combler ses besoins de liquidités et ce, afin de poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, 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 présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 30 novembre 2015.

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 trois mois terminée le 30 septembre 2015. 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 :

	3 mois au 30 sept. 2015	3 mois au 30 sept. 2014
	\$	\$
Solde au début	252 646	229 678
Charge de désactualisation	6 092	5 538
Solde à la fin	<u>258 738</u>	<u>235 216</u>

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 258 738 \$ au 30 septembre 2015.

Redevances

<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	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 le site Abcourt-Barvue ont été de 23 396 \$ en 2015 et de 7 945 \$ en 2014.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015, aucun avis de non-conformité environnementale n'a été reçu. Par contre, en novembre 2015, nous avons reçu 2 avis de non-conformité pour des dépassements en zinc et en fer, en avril 2015, sur le site Abcourt-Barvue et

de nouveau, en fer, en mai 2015 et en cuivre en juin 2015, sur le site Abcourt-Barvue. Des travaux ont été faits l'été dernier et d'autres sont en cours présentement pour éviter d'autres dépassements.

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 2015

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	220 655 219	38 082 322 \$
Privilégiée	à déterminer	illimité	aucune	0

À la date de ce rapport, la Société avait un nombre de 220 655 219 actions de catégorie B (ordinaire) émises et en circulation.

ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION ÉMIS AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2015

Au cours du 1^{er} trimestre terminé le 30 septembre 2015, aucune option n'a été accordée, aucune action et aucun bon de souscription n'ont été émis et aucune option n'a été accordée à des courtiers et à des intervenants.

Pour plus d'informations à ce sujet, veuillez consulter les états financiers du 1^{er} trimestre terminé le 30 septembre 2015.

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.

PASSIF ÉVENTUEL

- a) Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015, aucun avis de non-conformité environnementale n'a été reçu. Par contre, en novembre 2015, nous avons reçu 2 avis de non-conformité pour des dépassements en zinc et en fer, en avril 2015, sur le site Abcourt-Barvue et de nouveau en fer, en mai 2015 et en cuivre en juin 2015, sur le site Abcourt-Barvue. Des travaux ont été faits l'été dernier et d'autres sont en cours présentement pour éviter d'autres dépassements.
- 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. Les travaux pour les actions accréditives de 2014 sont terminés en date du 30 novembre 2015.
- 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

Le 13 juillet 2015, 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 juillet à décembre 2015, 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.

En août 2015, la Société a déposé un montant de 225 000 \$ afin de faire une offre pour l'acquisition d'un actif important. Ce montant est remboursable selon certaines conditions, notamment si les conditions requises par la Société n'étaient pas rencontrées.

Les engagements concernant l'émission d'actions accréditives et la vérification de Revenu Québec mentionnés dans le rapport annuel du 30 juin 2015 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 trois mois close le 30 septembre 2015 \$	Période de trois mois close le 30 septembre 2014 \$
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		
Honoraires d'ingénieur inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	79 000	79 000
Dépenses refacturées incluses dans les frais de prospection et d'évaluation	14 051	13 570
Fournitures de bureau	621	721
Redevances	119 785	18 783
Salaires administratifs	-	1 000
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 30 septembre	124 430	121 074
	Période de trois mois close le 30 septembre 2015	Période de trois mois close le 30 septembre 2014
Administrateurs et hauts dirigeants		
Salaires et honoraires administratifs	1 200	800
Honoraires professionnels	6 164	806
Frais de financement	-	2 800
Honoraires ingénieurs inclus dans les frais de prospection	4 168	-
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 30 septembre	9 224	7 595

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 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 l'exercice clos le 30 septembre 2015, les ventes se chiffrent à 5 214 360 \$ (2 266 528 \$ en 2014). 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 2015, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 2 111 615 \$, plus 116 000 \$ réservé pour la prospection et l'évaluation de projets miniers. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 2 245 000 \$ au 30 septembre 2015. 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 2015, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 21 877 092\$. 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 du trimestre clos le 30 septembre 2015. 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

Rien à déclarer.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Mines Abcourt inc, possède deux projets miniers à un stade avancé de prospection et d'évaluation, en Abitibi, Québec, Canada :

- Un projet 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 :

LE PROJET ELDER-TAGAMI

Le projet Elder-Tagami est détenu à 100 % par Abcourt. Ce projet est avantageusement situé 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. Presque 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. Environ 13 200 tonnes de minerai furent extraites 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>
TOTAL	<u>512 739</u>	<u>6,68</u>	<u>2,20</u>	<u>848 473</u>	<u>6,55</u>	<u>2,10</u>	<u>1 361 212</u>	<u>6,60</u>	<u>2,14</u>	<u>288 945</u>

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>
TOTAL	<u>638 300</u>	<u>5,70</u>	<u>1,85</u>	<u>116 826</u>

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 afin d'augmenter les ressources avant de considérer la mise en valeur de la mine avant production, ou non. 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'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.

Opérations courantes

Présentement, nous réalisons un programme de prospection et d'évaluation sous terre avec une équipe d'environ quatre-vingt-quinze employés. N'ayant pas obtenu le financement nécessaire pour procéder selon le plan ayant servi à préparer l'étude PEA, nous avons dû modifier l'approche. Dès que nous avons obtenu le certificat d'autorisation du ministère de l'Environnement et les permis d'explosifs de la Sûreté du Québec en avril 2013, nous avons commencé la préparation de chantiers et l'extraction de minéralisation aurifère.

De juillet à septembre 2014, 12 709 tonnes de minéralisation en or ont été traitées à l'usine Géant Dormant d'Aurbec et d'octobre 2014 à juin 2015, 51 580 tonnes ont été traitées à l'usine Aurbel de QMX. Au total, 9 161 onces d'or et 2 367 onces d'argent ont été récupérées. En juillet 2015, une nouvelle entente d'usinage à forfait a été signée avec Usine Camflo inc, une filiale à part entière de Mines Richmond inc. C'est une entente de six mois, renouvelable. Notre objectif est d'acheter aussitôt que possible une usine de traitement.

Le manque de financement a eu pour effet de limiter l'avancement de galeries et de retarder l'accès à de nouveaux chantiers.

Pour Elder-Tagami, les étapes suivantes restent à franchir :

- Compléter la galerie d'accès du niveau 5 et réhabiliter les anciennes galeries sur ce niveau;
- Acheter une usine de traitement ou obtenir un contrat d'usinage à forfait à long terme;
- Augmenter le rythme d'extraction de la zone minéralisée;
- Réaliser une étude de faisabilité pour convertir les ressources en réserves;
- Atteindre la production commerciale lorsque tous les critères énumérés à la note 3 b) des états financiers seront rencontrés.

La direction de la Société estime que l'usinage de la minéralisation en or au cours de l'exercice 2015 – 2016 produira suffisamment des revenus pour couvrir tous les coûts d'extraction.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015, la vente d'or et d'argent a rapporté plus que les dépenses encourues. Ce surplus a été obtenu même si les tonnes usinées ne représentaient que 60 % de notre objectif qui est de 12 500 tonnes par mois.

Trois mille cinq cent sept onces et demi d'or (3 507,5) et quatre cent quatre-vingt-quatorze onces d'argent (494) ont été vendues. Les ventes d'or et d'argent ont rapporté 5 214 360 \$CAN, soit 1 485 \$ (1 126 \$US) par once équivalente.

Au cours du prochain trimestre, notre objectif sera de produire environ 5 000 onces d'or. Ceci devrait nous donner un flux de trésorerie significatif.

Aucun plan d'expansion ni d'augmentation de la productivité n'est prévu en ce moment.

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 85 % 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.

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
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. Les analyses ont été reçues pour deux trous seulement et ont donné les résultats suivants :

<u>TROU</u>	<u>DE</u> <u>m</u>	<u>À</u> <u>m</u>	<u>LONGUEUR</u> <u>m</u>	<u>Ag</u> <u>g/t</u>	<u>Zn</u> <u>g/t</u>
BB15 - 03	231,0	240,0	9,0	37,1	0,66
	240,0	249,0	9,0	85,9	5,81
BB15 - 05	270,0	281,0	11,0	42,5	0,96
	281,0	286,0	5,0	58,6	5,04
	288,0	291,0	3,0	26,1	2,79

Les analyses pour les autres trous sont à venir. Ces forages ont été faits pour améliorer la classification de ressources inférées en ressources indiquées.

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	<u>712 222</u>	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 terminé le 30 juin 2015 et aucune n'est prévue pour le prochain exercice.

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.

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.

Dépenses au cours du 1^{er} trimestre terminé le 30 septembre 2015

Au cours du 1^{er} trimestre terminé le 30 septembre 2015, aucuns travaux n'ont été faits sur cette propriété.

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 un montant de 725 184 \$ pour la propriété et les frais de prospection et d'évaluation.

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 VeZZa 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 et d'évaluation 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 les travaux d'exploration et d'aménagement de la Société. La Société peut obtenir du financement soit au moyen d'emprunts, soit en émettant des titres de participation supplémentaires. Rien ne garantit que la Société réussisse à obtenir ce financement. 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 et la mise en valeur 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 découvre des quantités suffisantes de minerai pour justifier des 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'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 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 et l'aménagement 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 corps de minerai, les coûts de production et l'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 en 2014, réalisé deux placements privés et les fonds obtenus ont servi à la réalisation d'un programme important de prospection et d'évaluation 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) et notre site web (www.abcourt.com).

ATTESTATION

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

(s) Renaud Hinse

Renaud Hinse, chef de la direction

30 novembre 2015

(s) Marc Filion

Marc Filion, chef des finances

30 novembre 2015