



## **RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE**

**Pour le 3<sup>e</sup> trimestre clos le 31 mars 2017**

## **MINES ABCOURT INC.**

### **RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2017**

Ce rapport de gestion présente une analyse des résultats d'exploitation ainsi que de la situation financière de Mines Abcourt inc. (la « Société ») du trimestre terminé le 31 mars 2017 qui permet au lecteur d'évaluer les variations importantes comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent. Ce rapport de gestion sert de complément à nos états financiers audités et doit être lu en parallèle avec nos états financiers audités du 30 juin 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](http://www.sedar.com) où vous trouverez tous les documents déposés selon les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières ainsi que notre site web : [www.abcourt.com](http://www.abcourt.com) où vous trouverez des informations additionnelles.

#### **INCORPORATION ET NATURE DES ACTIVITÉS**

Mines Abcourt inc. (la « Société » ou « Abcourt »), a été constituée en corporation par lettres patentes de fusion datée du 11 janvier 1971 en vertu de la *Loi sur les compagnies* du Québec et a continué son existence en vertu de la Partie 1A par certificat de continuation daté du 6 mars 1981. Le 14 février 2011, la Société a été continuée automatiquement en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec) par suite de l'entrée en vigueur de cette loi. Les activités de la Société portent essentiellement sur la prospection, l'évaluation et l'exploitation de propriétés minières. Au 31 mars 2017, la Société exploitait la mine Elder. Le portefeuille actuel de propriétés minières de la Société consiste uniquement en des propriétés situées dans la région de l'Abitibi, province de Québec, au Canada.

#### **ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Certains énoncés contenus au présent rapport de gestion constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur l'évolution anticipée des activités futures de la Société ainsi que sur d'autres événements ou conditions susceptibles de se produire ou de survenir ultérieurement. Les énoncés prospectifs sont des énoncés portant sur des événements futurs qui comportent des incertitudes intrinsèques. Les résultats réels de la Société ainsi que d'autres événements ou conditions futures pourraient donc différer considérablement de ceux présentés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, notamment, mais sans limitation, ceux dont il est fait mention à la section « RISQUES ET INCERTITUDES ». La direction de la Société est d'avis que les attentes dont il est fait état dans ces énoncés sont raisonnables, mais ne peut donner aucune garantie qu'elles se révéleront fondées. Il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs étant donné que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels ils se fondent pourraient ne pas se concrétiser.

## PERFORMANCE GLOBALE POUR LE 3<sup>e</sup> TRIMESTRE ET LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉ LE 31 MARS 2017

Pour le 3<sup>e</sup> trimestre, le profit net a été de 186 215 \$ et pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, la perte nette a été de 1 995 478 \$.

Après avoir accumulé des pertes de 2 132 093\$ au cours des premiers mois de l'exercice, un profit net de 186 215\$ a été réalisé au cours du trimestre terminé le 31 mars 2017. Cette amélioration a été réalisée grâce à une production au cours du troisième trimestre de 9 160 tonnes par mois à la mine Elder avec une teneur de 4,65 g/t d'or (en mars, la teneur a été de 5,41 g/t d'or), comparé à 7 749 tonnes par mois avec une teneur de 4,46 g/t d'or au cours des six mois précédents.

Les profits du troisième trimestre ont été affectés négativement par la présence d'un large inventaire d'or et d'argent ayant une valeur au coût de 2 795 711\$. Une partie de cet or était prête à être vendue et elle l'a été au début d'avril. L'autre partie se trouvait dans le circuit de l'usine (voir page 23 du rapport de gestion).

Par ailleurs, les résultats de la période de neuf mois au 31 mars 2017 a été affectée négativement par la valeur des options accordées aux administrateurs et dirigeants (582 000\$), les intérêts sur le nouvel avis de cotisation de Revenu Québec pour les années 2011, 2012, 2013 et 2014 (259 618\$) ainsi que par le coût de démarrage de l'usine Géant Dormant (500 000\$). La somme de ces dépenses représente les deux tiers de la perte accumulée au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017. Ces items sont des charges non-récurrentes, non-répétitives et ne devraient pas affecter les résultats des prochains trimestres.

## PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2016	2015	2014
<b>Compte de résultats global (\$)</b>			
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)
<b>État de la situation financière (\$)</b>			
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
<b>Exploration minière (\$)</b>			
Actifs de prospection et d'évaluation	7 023 883	17 035 740	15 951 740

## INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2017 Mars	2016 Mars	2016 Déc.	2015 Déc.	2016 Sept.	2015 Sept.	2016 Juin	2015 Juin
<b>Résultats (\$)</b>								
Revenus	4 256 683	4 587 823	6 205 585	20 957	3 809 123	15 113	6 919 465	11 361
Intérêts	2 531	3 141	2 558	2 831	1 492	1 093	4 879	3 230
Profit net (perte nette)	186 215	479 130	(925 934)	(179 807)	(1 206 159)	(102 849)	1 537 118	(684 043)
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>Bilan (\$)</b>								
Espèces et quasi-espèces	1 107 671	2 241 900	3 331 463	3 830 274	1 776 442	2 227 615	2 679 474	1 043 372
Actif total	37 249 683	25 600 237	37 791 888	24 922 108	36 228 483	23 385 685	33 574 141	23 577 441
Provision pour restauration	5 871 174	271 367	5 907 044	264 977	5 930 203	258 738	5 939 350	252 646
<b>Exploration minière (\$)</b>								
Frais d'exploration et d'évaluation net des crédits et ventes d'or avant 1 <sup>er</sup> janvier 2016	97 254	141 619	186 111	(1 357 786)	39 343	(1 274 224)	13 844	(648 362)

## 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, et à court terme, la Société poursuit avec acharnement le processus de stabilisation et d'augmentation de la production à la mine Elder. Ainsi, il est prévu que, dès les prochains mois, le fonçage des galeries permettra d'accéder à de nouveaux secteurs où la minéralisation aurifère est à plus haute teneur, corrigeant ainsi la baisse de teneur des derniers mois. De plus, la Société étudie la possibilité d'introduire un nouvel horaire de production afin de se rapprocher de notre objectif de production d'au moins 10 000 tonnes par mois. Des démarches sont également en cours pour utiliser l'usine de traitement de Géant Dormant à sa pleine capacité, optimisant ainsi les coûts d'opération de traitement du minerai.

Dans le contexte de la croissance à long terme de son secteur aurifère, la Société a récemment entrepris des discussions avec des partenaires pour accélérer l'exploration sur certaines de ses propriétés aurifères à fort potentiel de minéralisation en or récemment acquises lors de l'achat des actifs de Géant Dormant.

De plus, et considérant un marché du zinc actuellement très favorable, nous avons intensifié nos démarches afin de trouver une formule qui nous permettra de mettre en valeur la propriété Abcourt-Barvue qui affiche d'importantes ressources en zinc et en argent.

**ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL (trois mois et neuf mois terminés le 31 mars 2017) :**

	2017		2016	
	3 mois \$	9 mois \$	3 mois \$	9 mois \$
<b>PRODUCTION MINE ELDER</b>				
Ventes d'or et argent	4 253 722	14 238 471	4 581 527	4 581 527
Coût d'exploitation minière	3 447 318	13 353 367	3 729 124	3 729 124
Redevances	125 889	424 631	124 457	124 457
Amortissement et épuisement	287 793	862 217	146 011	146 011
Coût des ventes	3 861 000	14 640 215	3 999 592	3 999 592
<b>PROFIT BRUT</b>	392 722	(401 744)	581 935	581 935
<b>CHARGES</b>				
Impôts de la partie XII.6	634	634	1 359	1 359
Honoraires professionnels	26 911	168 667	34 749	181 754
Restauration de sites miniers	-	6 888	310	37 568
Intérêt et pénalités	(45 027)	214 591	-	11 539
Taxes, licences et permis	1 831	4 227	85	85
Publicité	700	5 517	1 460	6 711
Logiciels et internet	69	1 689	14 121	18 928
Salaires et honoraires administratifs	52 386	135 085	29 198	60 802
Charges sociales	11 137	27 346	3 495	11 921
Assurances	55 474	190 940	3 088	9 333
Frais de bureau	33 855	70 332	10 694	38 089
Charge de désactualisation	8 930	26 124	6 390	18 721
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	44 519	65 355	24 237	37 646
Dépenses forestières	-	-	-	(2 182)
Options octroyées dans le cadre du régime	-	582 000	-	-
Frais bancaires	973	2 215	6 057	17 218
Amortissement des immobilisations corporelles	2 739	9 980	1 659	5 081
	195 131	1 511 590	136 902	454 573
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT AUTRES REVENUS</b>	197 591	(1 913 334)	445 033	127 362

**ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL (trois mois et neuf mois terminés le 31 mars 2017 comparé au résultat global de 2016) (SUITE) :**

	2017		2016	
	3 mois	9 mois	3 mois	9 mois
	\$	\$	\$	\$
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT AUTRES REVENUS</b>	197 591	(1 913 334)	445 033	127 362
<b>AUTRES REVENUS</b>				
Revenus d'intérêts	2 531	6 581	3 141	7 065
Autres revenus	2 961	32 920	6 296	34 003
	<u>5 492</u>	<u>39 501</u>	<u>9 437</u>	<u>41 068</u>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS</b>	203 083	(1 873 833)	454 470	168 430
Impôts sur le résultat	30 868	118 293	8 605	41 815
Impôts différés recouvrés	(14 000)	(46 248)	(33 265)	(69 859)
	<u>16 868</u>	<u>72 045</u>	<u>(24 660)</u>	<u>(28 044)</u>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<u>186 215</u>	<u>(1 945 878)</u>	<u>479 130</u>	<u>196 474</u>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION</b>				
De base et dilué	0,00	(0,00)	0,00	0,00

**COMMENTAIRES :**

**Revenus**

Nos revenus proviennent essentiellement de la vente de lingots d'or et d'argent. Au cours du troisième trimestre, nos revenus provenant de la vente d'or et d'argent ont été de 4 253 722 \$ et nos autres revenus ont été de 5 492 \$. Une diminution par rapport au troisième trimestre 2016 d'environ 7 % qui s'explique entre autres par une légère diminution du prix moyen de l'or vendu par once, 1 671 \$ en 2016 vs 1 627 \$ en 2017 ainsi que des onces d'or vendues au cours du trimestre soit 2 742 onces en 2016 vs 2 614 onces en 2017. De fait, les revenus provenant de la vente d'or et d'argent au 31 mars 2016 ont été de 4 581 527 \$ et les autres revenus ont été de 6 296 \$. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, les revenus provenant de la vente d'or et d'argent a été de 14 238 471 \$ et les autres revenus ont été de 39 501 \$. Aucune comparaison pour la période de neuf mois n'est possible puisqu'au cours des premiers six mois de l'exercice 2016, la mine n'avait pas atteint la production commerciale.

**Dépenses**

Le coût des ventes, incluant le coût de l'exploitation minière, des redevances et de l'amortissement et épuisement, au troisième trimestre, a été de 3 861 000 \$ comparativement à 3 999 592 \$ pour la même période en 2016. Une diminution par rapport à 2016 d'environ 3,5 %. Le coût au comptant de l'once d'or produite est passé de 1 405 \$ en 2016 à 1 367 \$ en 2017, donc une diminution d'environ 3 %. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, le coût des ventes a été de 14 640 215 \$. Aucune comparaison pour la période de neuf mois n'est

possible puisqu'au cours des premiers six mois de l'exercice 2016, la mine n'avait pas atteint la production commerciale.

Les charges au troisième trimestre ont totalisés 195 131 \$, affichant une hausse de 58 279 \$ par rapport à la même période en 2016. Cette hausse est principalement due à l'augmentation du coût des salaires et honoraires administratifs, des assurances, des frais de bureau et des informations aux actionnaires. L'annulation d'une pénalité environnementale se traduit par un crédit de 45 027 \$ pour le trimestre se terminant au 31 mars 2017.

Voir également le rapport de gestion à la page 5 pour plus d'informations sur les dépenses.

### **Profit avant impôts**

Au troisième trimestre, le profit avant impôt a été de 203 083 \$. En 2016, le profit avant impôts avait été de 454 470 \$.

### **Bénéfice net et résultat global**

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, le bénéfice net et le résultat global ont été de 186 215 \$. En 2016, le profit avait été de 479 130 \$. Dans les deux cas, le bénéfice net par action de base et dilué est de 0,00 \$. La diminution du bénéfice net est attribuable tel que précédemment décrit à la diminution des ventes voir analyse ci-haut à la sous-section des commentaires **Revenus** et l'augmentation des charges de 58 279 \$ ainsi que de la charge d'impôt qui est passée de 8 605 \$ au troisième trimestre de 2016 à 30 868 \$ pour la même période en 2017.

## **ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES**

### **Trésorerie à la fin de la période de neuf mois terminé le 31 mars 2017**

Au cours de la période de neuf mois terminé le 31 mars 2017, la trésorerie a diminué de 1 571 803 \$ tandis qu'en 2016, elle avait augmenté de 1 198 528 \$.

La diminution de la trésorerie est essentiellement due à la perte de 1 945 878 \$ réalisée au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017. Les activités d'investissement (3 029 990 \$) ont été à peine couvertes par les activités de financement (2 902 750 \$).

En 2016, durant la période de prospection et d'évaluation, le coût des investissements a été annulé par la vente d'or et d'argent et un surplus de 2 215 062 \$ a été généré.

### **Activités opérationnelles**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, Les liquidités provenant des activités opérationnelles (avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement) sont de (511 805) \$ tandis qu'en 2016, pour la même période elles se sont élevées à 377 971 \$. Quant à la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, celui-ci a absorbé 932 758 \$ en 2017 et 2 413 775 \$ en 2016.

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

(note 4 des états financiers)

Période de 9 mois

	<b>31 mars 2017</b>	31 mars 2016
	\$	\$
Dépôt pour acquisition future	-	(225 000)
Intérêts à recevoir	-	(3 343)
Taxes à recevoir	(497 749)	(543 334)
Frais payés d'avance	(8 266)	28 453
Autres débiteurs	42 038	(8 835)
Variation des stocks	(918 658)	(2 519 906)
Créditeurs et charges à payer	514 140	858 190
Impôts sur le résultat à payer	(64 263)	-
	<u>(932 758)</u>	<u>(2 413 775)</u>

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

	<b>31 mars 2017</b>	31 mars 2016
	\$	\$
Juste valeur des options exercées imputées au capital social	6 400	-
Amortissement des équipements imputés aux actifs de prospection et d'évaluation	-	81 543
Options octroyées à des intermédiaires	19 607	-
Ajustements des provisions pour restauration des sites miniers imputés aux immobilisations corporelles	(94 300)	-
Ajustement des droits miniers imputés aux immobilisations corporelles	120 221	-
Ajustement des crédits d'impôt relatifs aux ressources imputés aux immobilisations corporelles	1 466 680	-
Transferts du projet Elder dans les immobilisations	-	7 553 390

**Activité de financement**

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017 :

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	\$	\$
Émission d'unités	2 523 800	723 200
Émission d'actions accréditives	390 750	296 070
Exercice d'options	14 000	-
Frais d'émission d'actions	(25 800)	-
	<u>2 902 750</u>	<u>1 019 270</u>



Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, l'émission d'unités, d'actions accréditatives et l'exercice d'options, moins les frais d'émission d'actions, ont généré 2 902 750 \$ (1 019 270 \$ au 31 mars 2016).

### **Activités d'investissement**

Les activités d'investissement pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017 et 2016 sont résumées dans le tableau suivant :

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	\$	\$
Droits miniers encaissés	84 487	5 997
Dépôt pour la restauration de la mine Elder	(120 168)	(120 168)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 663 827)	(144 271)
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(330 482)	(9 959 556)
Ventes d'or et d'argent capitalisées aux actifs de prospection et d'évaluation	-	12 433 060
	<u>(3 029 990)</u>	<u>2 215 062</u>

Les activités d'investissement ne sont pas comparables puisqu'en 2016, la mine Elder était au stade d'exploration et que la valeur des ventes d'or et d'argent était comptabilisée en diminution du coût des acquisitions des actifs de prospection et d'évaluation.

### **ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

L'actif total au 31 mars 2017 s'établit à 36 915 146 \$ comparé à 33 574 141 \$ au 30 juin 2016. L'augmentation est due principalement à l'augmentation des taxes à recevoir, stocks et des immobilisations corporelles, moins la diminution de l'encaisse.

Le passif courant a augmenté, passant de 2 492 689 \$ au 30 juin 2016 à 4 508 261 \$ au 31 mars 2017. L'augmentation s'explique principalement par l'augmentation des créiteurs et charges à payer.

### **Encaisse**

L'encaisse a diminué, passant de 2 679 474 \$ au 30 juin 2016 à 1 107 671 \$ au 31 mars 2017 soit une diminution de 1 571 803 \$ due à la perte enregistrée et l'augmentation des stocks d'or et d'argent.

### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles ont augmentées, passant de 14 936 431 \$ au 30 juin 2016 à 18 220 662 \$ au 31 mars 2017. L'augmentation au montant de 3 284 231 \$ s'explique en partie par les ajustements des crédits d'impôt relatifs aux ressources suivant la réception d'avis de nouvelles cotisations suite à la révision par Revenu Québec des déclarations d'impôts pour les

exercices 2011 à 2014. Revenu Québec réclame le remboursement en partie ou en totalité des crédits d'impôt relatifs aux ressources encaissés par la Société pour ces années au montant de 1 466 680 \$. Les crédits réclamés initialement avaient été comptabilisés en diminution de la propriété Elder qui depuis l'entrée en production a été transférée dans les immobilisations corporelles. Les ajustements de ces crédits ont donc été imputés en augmentation des immobilisations corporelles. L'augmentation s'explique également par les ajustements suite au refus de certains crédits remboursables pour perte réclamés en vertu de la *Loi sur l'impôt minier* pour les exercices 2011 à 2013 au montant de 120 221 \$. Pour les détails, voir page 15 passif éventuel.

Le tableau ci-après résume les acquisitions d'immobilisation corporelles pour la période de neuf mois terminé au 31 mars 2017 :

<b><u>Elder</u></b>	<b>\$</b>
Mobilier et équipement	92 687
Crédits d'impôt pour les années 2011 à 2014, refusés	1 466 680
Refus de crédits remboursables pour perte selon la <i>Loi sur l'impôt minier</i>	120 221
Travaux de mise en valeur	1 026 313
Balance de camion	96 132
Bâtiments	12 942
Révision des estimations de la provision liée à la restauration	(19 300)
	<u>2 795 675</u>
<b><u>Géant Dormant</u></b>	
Mine Géant Dormant	887 749
Matériel d'usinage	218 561
Bâtiments	10 054
Équipement roulant	244 389
	<u>1 360 753</u>
TOTAL	<u><u>4 156 428</u></u>

### **Stocks**

Le tableau ci-après résume l'information relative à l'inventaire au 31 mars 2017 et au 30 juin 2016 :

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Lingots d'or et d'argent	2 795 711	1 551 107
Minerai en tas	1 170 281	1 623 738
Fournitures	616 501	488 990
	<u>4 582 493</u>	<u>3 663 835</u>

**ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**  
**(Voir note 7 des états financiers intérimaires)**

	<b>31 Mars</b>	<b>30 juin</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	\$	\$
Propriétés minières	1 918 844	1 893 949
Frais de prospection et d'évaluation	5 413 300	5 129 935
	<u>7 332 144</u>	<u>7 023 884</u>

Le coût des actifs de prospection et d'évaluation n'a pratiquement pas changé. Les frais de prospection et d'évaluation ont augmenté de 97 254 \$, principalement avec le coût des forages réalisés sur la propriété Abcourt-Barvue, en décembre 2016. Pour la période de 9 mois se terminant au 31 mars 2017, le total des dépenses d'exploration on été de 305 287 \$. Voir p.12 des états financiers pour le détail.

**Créditeurs et charges à payer**

Voir note 8 des E/F.

Pour la période de trois se terminant le 31 mars 2017, les créditeurs et charges à payer ont diminué d'environ 1 millions \$. Ils sont passés de 5 296 546 \$ au 31 décembre 2016 à 4 256 261 \$ au 31 mars 2017.

Pour la période de neuf mois se terminant au 31 mars 2017, l'augmentation des créditeurs et charges à payer d'environ 2 millions \$ s'explique principalement par l'augmentation des sommes dues aux gouvernements (1 329 609 \$) et l'augmentation des comptes fournisseurs (499 094 \$). L'augmentation au cours de la période de 9 mois est imputable principalement aux avis de nouvelles cotisations reçus en décembre 2016 pour les exercices 2011 à 2014 de Revenu Québec qui réclame en partie ou en totalité les crédits d'impôt relatifs aux ressources reçus pour ces années. Le montant total de la réclamation de Revenu Québec s'établissait à 1 722 112 \$. La Société a produit un avis d'opposition. Étant donné l'opposition, uniquement 50% de la réclamation totale est exigible à court terme soit un montant de 861 056 \$. Au cours du trimestre, la Société a remboursé un montant de 334 537 \$. Le solde à payer au 31 mars 2017 s'élève à 1 387 580 \$. De ce montant, 550 965 \$ est exigible à court terme.

L'augmentation des comptes fournisseur observée d'environ 500 000 \$, s'explique en partie par un montant dû à Hydro-Québec d'environ 225 000 \$ représentant les soldes à payer au 31 mars 2017 sur les comptes d'électricité pour le site de Géant Dormant pour les mois de juillet à novembre reçus par la Société en décembre 2016, soit environ 150 000\$ et les dépenses courantes d'électricité pour environ 75 000 \$, pour les frais courant de transport du minerais d'un montant d'environ 200 000 \$ et finalement pour un montant de 75 000 \$ découlant de l'augmentation du volume des opérations de la Société au cours du trimestre. De fait, le volume de tonnes cassées de minerai au cours du trimestre a été plus important qu'au cours des trimestres précédents.

En excluant la partie non exigible de la dette envers Revenu Québec soit 836 615 \$, le solde des créditeurs au 31 mars 2017 s'élève à environ 3 419 646 \$. Le solde des créditeurs et charges à

payer a augmenté d'environ 1 millions \$ par rapport au solde des créiteurs et charges à payer au 30 juin 2016. L'augmentation s'explique par l'augmentation du volume des opérations de la Société. La Société dispose de liquidité suffisante pour rencontrer ses obligations à court terme. De fait, ses actifs à court terme sont composés principalement d'actifs très liquide soit l'encaisse (1 107 671 \$), les taxes à recevoir (938 483 \$), les autres débiteurs (56 142 \$) ainsi que les stocks de lingot d'or et d'argent prêt à être vendu (vendu en avril pour un montant total de \$1 406 249 \$). Le montant total d'actifs très liquides dont dispose la Société s'élève à environ 3 508 545 \$.

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

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, les capitaux propres ont augmentés de 1 480 122 \$ malgré une perte de 1 945 878 \$, et ce, principalement grâce à l'émission d'unités et d'actions accréditives et à l'exercice d'options d'achat d'actions qui ont généré un produit total de 2 869 800 \$ et à l'octroi d'options aux dirigeants et intermédiaires qui s'est traduit par une augmentation de capital de 601 607 \$. Au cours de l'exercice précédent, les capitaux propres avaient augmenté de 3 162 161 \$ grâce à une émission d'actions accréditives et d'unités pour un total de 945 252 \$, l'exercice de bons de souscription (491 890 \$) et un bénéfice net de 1 733 592 \$.

## **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 28 mai 2017.

## **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:

	31 mars 2017	30 juin 2016
	\$	\$
Solde au début	5 939 350	252 646
Révision des estimations	(94 300)	207 439
Provision liée à l'acquisition des actifs de Géant Dormant	-	5 454 000
Charge de désactualisation	26 124	25 265
Solde à la fin	<u>5 871 174</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. Sur le site Abcourt-Barvue, un montant de 6 888 \$ a été dépensé à titre de dépenses de restauration pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, 37 568 \$ en 2016.

### **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 xx MAI 2017

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	276 678 219	42 131 970 \$
Privilégiée	à déterminer	illimité	aucune	0

À la date de ce rapport, la Société avait 276 678 219 actions de catégorie B (ordinaire) émises et en circulation.

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 262 453 \$ (43 784 \$ au 30 juin 2016) ;
- (2) La valeur du financement accréditif est présentée déduction faite de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 58 750 \$ (74 018 \$ au 30 juin 2016) ;
- (3) La valeur des actions émises lors de l'exercice des options d'achat d'actions est présentée en augmentation d'un montant de 6 400 \$ représentant la juste valeur des options exercées;
- (4) Au 30 juin 2016, la valeur des actions émises lors de l'exercice des bons de souscription est présentée en augmentation d'un montant de 42 543\$ 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 comptabilisé en augmentation du capital-social.

En décembre 2016, la Société a conclu un placement privé composé de 168 unités au prix de 850 \$ l'unité. Chaque unité était composée de 10 000 actions de catégorie « B » au prix de 0,085 \$ et de 5 000 bons de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,10 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 142 800 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 15 500 \$.

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

En décembre 2015, la Société a conclu un placement privé composé de 14 464 000 unités au prix de 0,05 \$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action de catégorie « B » et de un demi bon de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,07 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 723 200 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 43 784 \$.

## **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 concernent l'admissibilité des dépenses renoncées pour des financements accréditifs et les résultats d'une vérification par Revenu Québec, soit :

- a) 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 accréditatives signées.

Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a reçu un montant de 390 750 \$ (296 070 \$ au 30 juin 2016) à la suite d'un placement accréditif pour lequel elle a renoncé ou renoncera, aux déductions fiscales au profit des investisseurs;

Au 31 mars 2017. La Société était tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu d'un an à compter de la date de renonciation;

Le solde du montant des financements accréditifs non dépensé représente 299 700 \$ (129 000 \$ au 30 juin 2016) à dépenser au plus tard le 31 décembre 2017;

- b) En septembre 2016, la Société a reçu des avis de cotisations suivant la vérification par les autorités fiscales québécoises des déclarations de droit miniers pour les années d'imposition 2011, 2012 et 2013. Ces derniers ont refusé en vertu de la *Loi sur l'impôt minier* l'admissibilité de certaines dépenses, pour ces années, à titre de frais d'exploration. Un montant de 84 487 \$ a été reçu à titre de crédits de droits remboursables pour perte pour 2011, 2012 et 2013. Un montant de 120 221 \$ a été comptabilisé en augmentation des immobilisations corporelles représentant une partie de l'ajustement des crédits suivant la révision. La Société a déposé un avis d'opposition relativement aux avis de cotisations reçues pour 2011, 2012 et 2013;
- c) En décembre 2016, la Société a reçu des avis de nouvelles cotisations suivant la vérification par les autorités fiscales québécoises des déclarations d'impôts pour les années d'imposition 2011, 2012, 2013 et 2014. Revenu Québec a refusé en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu l'admissibilité de certaines dépenses, pour ces années, à titre de frais d'exploration, et ce au fin du calcul des crédits d'impôt relatifs aux ressources et réclame en partie ou en totalité le remboursement des crédits reçus pour ces années. La direction de la Société a déposé un avis d'opposition relativement aux avis de nouvelles cotisations reçues pour 2011, 2012, 2013 et 2014. Un montant de 1 466 680 \$ représentant les crédits refusés a été comptabilisé en augmentation des immobilisations corporelles et un montant de 255 437 \$ représentant les intérêts a été comptabilisé en résultat net. Le montant total réclamé s'élevait à 1 722 117\$. La Société a remboursé 334 537 \$ au cours du trimestre. Le solde de 1 387 580 \$ est inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 mars 2017.

## **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 à la page 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, 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 est évaluée à la juste valeur et le risque est catégorisé de niveau 2. Son 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

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

La Société réalise la plupart de ses transactions en dollars canadien. Le risque de change découle de certaines dépenses que la Société effectue à l'étranger, lesquelles sont principalement en dollars américains.

La Société ne conclut aucun contrat de change à terme pour réduire son exposition au risque de change.

Le tableau suivant présente l'actif financier libellé en dollars américain qui a été converti en dollars canadien au cours de clôture et qui expose la Société au risque de change :

	<u>Exposition</u> <u>à court terme</u> \$US
31 mars 2017	
Trésorerie	24 852
Total de l'exposition	<u>24 852</u>

Une variation du cours de dollars canadien par rapport au dollar américain de l'ordre de  $\pm 1\%$  au 31 mars 2017 aurait eu un impact de 250 \$ sur le résultat net du trimestre et les capitaux propres.

#### **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 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 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 et des autres débiteurs représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit et il n'y a eu aucune variation significative du risque de crédit depuis le dernier exercice.

#### **c) Risque de liquidités**

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Au 31 mars 2017, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 1 107 671 \$. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 2 432 103 \$ au 31 mars 2017. En tenant compte de sa situation d'encaisse disponible, la direction considère que ses liquidités sont suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

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

Au 31 mars 2017, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 26 622 224 \$. 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 31 mars 2017. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Dans le passé, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

### **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;
- Plusieurs autres propriétés.

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 l'intérieur de la communauté minière de Rouyn-Noranda au Québec. La propriété comprend 34 claims contigus et une concession minière couvrant une aire de 876 hectares. Des redevances variant entre 2 % et 3 % sont payables sur différentes parties de la propriété.

L'aménagement de surface comprend un bureau, un bâtiment de service, une chambre de treuil et un chevalement de puits. Le projet est desservi jusqu'à une profondeur de 794 mètres (2 606 pieds) par deux puits et 16 niveaux. Tout le matériel minier est disponible et toutes les installations minières sont en place.

Le minerai de la veine No 1 se trouve dans plusieurs veines de quartz ayant une direction N-40°-E à la surface, mais est-ouest à 305 mètres (1 000 pieds) de profondeur et un pendage moyen de 22° vers le sud-est. Par exception, la veine No 4 a une direction nord-sud et un pendage de 22° vers l'est. La veine CDR est située à 4 500 pieds (1 377 m) au sud de la veine No 1.

De 1984 à 1989, environ 23 M \$ furent dépensés sur cette propriété par la société en co-participation Ressource Aunore Inc – Nova Beauce Mines Limited. Les bâtiments et les installations de surface furent mis en place et le matériel minier fut acheté. La mine fut dénoyée, 4 268 mètres (14 000 pieds) de vieilles galeries furent réhabilitées, le puits fut approfondi de 15 mètres (50 pieds), de nouvelles recettes furent établies aux niveaux supérieurs du puits No 2, soit au 4<sup>e</sup>, 5<sup>e</sup> et 6<sup>e</sup> niveaux, un système de cheminées à minerai et de cheminées à stérile avec des poches de chargements fut établi, 142 trous de forage au diamant en surface et 75 sous terre furent forés, approximativement 2 134 mètres (7 000 pieds) de nouvelles galeries furent excavés, des cheminées de ventilation furent aussi percées, et quelques chantiers de production furent commencés. Un échantillon en vrac de 13 200 tonnes de minéralisation en or a été extrait avec une teneur de 0,198 once d'or à la tonne. Suite à une baisse du prix de l'or, les travaux ont été arrêtés et presque tout le matériel minier fut vendu, 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
<b>TOTAL</b>	<b>512 739</b>	<b>6,68</b>	<b>2,20</b>	<b>848 473</b>	<b>6,55</b>	<b>2,10</b>	<b>1 361 212</b>	<b>6,60</b>	<b>2,14</b>	<b>288 945</b>

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

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

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

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

L'exploitation commerciale a débuté le 1<sup>er</sup> janvier 2016, et les résultats obtenus sont comme suit :

**Résultats obtenus au cours des premiers six mois de production commerciale, soit 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.

## Résultats obtenus au cours des six mois suivants, soit du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2016 :

Description	3 mois au 30 sept. 2016	3 mois au 31 déc. 2016	6 mois au 31 déc. 2016
Tonnes usinées	18 714	30 738	49 452
Tonnes cassées (chantiers)	21 640	18 842	40 482
Tonnes extraites	23 398	22 507	45 905
Onces d'or produites	2 362	3 566	5 928
Récupération de l'or	96,1 %	95,2 %	95,7 %
Revenus provenant de la vente d'or, d'argent et autres	3799 516 \$ 203 \$ / t	6 185 233 \$ 201 \$ / t	9 985 749 \$ 202 \$ / t
Prix de l'or vendu, par once	1 609 \$CAN 1 208 \$US	1 734 \$CAN 1 302 \$US	1 684 \$CAN 1 264 \$US
Coûts de production moyens au comptant (\$ / once)	2 769 \$ 2 079 \$US	1 358 \$ 1 020 \$US	1 676 \$ 1 258 \$US
Coûts nécessaires au maintien de la production	952 \$ 715 \$US	196 \$ 147 \$US	366 \$ 275 \$US
Coût global de la production	3 721 \$ 2 794 \$US	1 554 \$ 1 167 \$US	2 042 \$ 1 533 \$US
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	1 439 619 \$	154 295 \$	154 295 \$
Inventaire d'or et d'argent en circuit	1 542 996 \$	1 383 921 \$	1 383 921 \$
Total inventaire d'or et d'argent	<u>2 982 615 \$</u>	<u>1 538 216 \$</u>	<u>1 538 216 \$</u>
Perte nette après impôts	1 206 159 \$	925 934 \$	2 132 093 \$
Impôts miniers	34 000 \$	53 425 \$	87 425 \$
Impôts différés	(10 000) \$	(22 248) \$	(32 248) \$
Trésorerie à la fin de la période	2 168 900 \$	3 331 463 \$	3 331 463 \$

## Commentaires sur les résultats du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2016

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 terminé 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<sup>er</sup> 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.

D'octobre à décembre 2016, 30 738 tonnes ont été traitées à l'usine Géant Dormant. La récupération de l'or a été de 96,2 %. Le coût de production moyen au comptant a été de 1 358 \$CAN (1 020 \$US). Le coût global de production a été de 1 554 \$CAN (1 167 \$US). Une perte nette de 925 934 \$ a été réalisée. Différentes raisons sont données à la page 3 des états financiers pour expliquer cette perte.

### Résultats obtenus au cours du trimestre terminé le 31 mars 2017

Description	3 mois au 31 mars 2017
Tonnes usinées	25 424
Tonnes cassées (chantiers)	27 581
Tonnes extraites	27 479
Onces d'or produites	3 703
Récupération de l'or	96,1 %
Vente d'or et d'argent et autres revenus	4 253 722 \$
Prix de l'or vendu, par once	1 627 \$CAN 1 231 \$US
Coûts de production moyens au comptant (\$ / once)	1 367 \$CAN/on 1 034 \$US/on
Coûts nécessaires au maintien de la production	486 \$CAN/on 368 \$US/on
Coût global de la production	1 853 \$CAN/on 1 402 \$US/on
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	1 120 718 \$
Inventaire d'or et d'argent en circuit	1 674 993 \$
Total inventaire d'or et d'argent	2 795 711 \$
Profit net (Perte nette) après impôts	186 215 \$
Impôts miniers	30 868 \$
Impôts différés	(14 000) \$
Trésorerie à la fin de la période	1 107 671 \$

Voir les commentaires donnés à la page 3 de ce rapport.

### Mesure de rendement financier non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion présente certaines mesures de rendement financier soit le total des coûts de production au comptant par once d'or vendus, les coûts nécessaires au maintien de la production par once d'or vendus et le coût global de production, qui n'ont pas de définition normalisées en vertu des IFRS. Ces mesures de performances peuvent ne pas être comparables à celles qui sont présentées par d'autres producteurs aurifères. Les mesures de rendement financier non conformes aux PCGR doivent être prises en compte conjointement avec d'autres données établies selon les IFRS.

Le coût au comptant et le coût global de production sont des mesures de performance couramment utilisées au sein de l'industrie minière aurifère. La Société communique des données sur le coût au comptant par once en fonction du nombre d'onces vendues. Les coûts au comptant incluent les frais d'exploitation minière et les frais de redevances mais excluent l'amortissement et l'épuisement et les investissements en capital. Le coût global de production inclut le coût des ventes, les investissements nécessaires au maintien des opérations et les coûts d'administration exception faite de l'amortissement et l'épuisement et la dépense de désactualisation. La Société considère que le coût global de production présente une image plus complète de la performance de la Société et sa capacité à générer des liquidités.



## **ACQUISITION DE LA MINE GÉANT DORMANT ET DE SON USINE**

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

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

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

### **Ressources**

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

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

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

### **Remises en marche de l'usine et de la mine**

L'usine fonctionne depuis le 15 août 2016 et la mine sera remise en marche dès que les travaux de réhabilitation seront complétés, probablement avant la fin de l'année 2017.

## **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
<b>M + I</b>	<b>8 083 000</b>	<b>55,45</b>	<b>3,06</b>	<b>7 019 000</b>	<b>61,19</b>	<b>3,33</b>
Présumées	2 037 000	114,16	2,89	1 506 000	120,53	2,98

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

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

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

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

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

#### **Forages 2015 - 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 :

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

### **Forages 2016**

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

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

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

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

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

même secteur que ceux de 2015. La 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 mois de décembre 2016 et de janvier 2017, un programme de forage de surface de 2 462 mètres a été réalisé sur la propriété Abcourt-Barvue pour améliorer la classification de certaines ressources et pour trouver des prolongements en profondeur du gisement.

Dans la plupart des cas, d'excellents résultats ont été obtenus. Voir ci-dessous :

<b>No. du trou</b>	<b>De m</b>	<b>À m</b>	<b>Longueur m</b>	<b>Ag g/t</b>	<b>Zn %</b>
AB 16-06	211,5	219,0	7,50	66,8	2,66
AB16-07	172,0	176,0	4,00	43,0	1,86
AB16-08	251,0	254,6	3,60	21,9	6,08
AB16-09	220,5	230,5	10,00	47,8	1,55
AB16-10	222,0	231,1	9,10	41,5	3,27
AB16-11	<i>Voir Note 1</i>				
AB16-11 A	230,0	235,0	5,00	37,8	4,09
	239,0	250,3	11,30	7,4	2,80
AB16-12	160,0	161,93	1,93	12,9	13,80
	275,7	292,4	16,65	4,7	2,00
AB17-01	318,0	319,75	1,75	15,6	0,38
AB17-02	234,0	240,0	6,00	49,8	1,37
	240,0	242,9	2,90	2,2	4,25

*Note 1* : Trou abandonné dû à une déviation importante.

La plupart de ces trous ont été forés pour augmenter la base de données sur laquelle le calcul des ressources présumées est fait.

La vraie largeur représente entre 60 % et 75 % de la longueur des carottes.

Les intersections ont été obtenues à des profondeurs d'environ 250 mètres.

Des forages additionnels sur cette propriété sont justifiés en autant que des résultats semblables à ceux indiqués ci-dessus sont obtenus.

## **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 43-101 par catégorie a été fait par InnovExplo en 2008. Une importante zone de minéralisation en or est indiquée. Comme les ressources de 2008 ne sont pas considérées comme courantes par Abcourt, les règlements des Autorités canadiennes concernant les Valeurs Mobilières nous défendent de publier ces résultats.

En 2010, North American Palladium (NAP) a foré 40 trous additionnels totalisant 25 481 mètres (GM 67103) couvrant les sections 900 à 1600 E. Les zones A, B et C ont été recoupées dans ce qui paraît être un réseau de veinules de quartz contenant de 3 à 8% de pyrite et de pyrrhotite en proportions égales. Quelques bonnes valeurs ont été interceptées dans les zones A (B-10-197 : 5,81 g / t d'or / 3,2m, B-10-198 : 4,36 g / t d'or / 11,6m, B-10-199A : 4,35 g / t d'or / 3,0m) et C (B-10-178 : 10,7 g / t d'or / 4,56 m, 4,00 g / Au / 8,3m). La vraie largeur est d'environ 70 % de la longueur de la carotte.

En 2011, NAP a foré 18 sondages de plus totalisant 7 307,7 mètres (GM 67614) couvrant les sections 300 à 1500 E. Les zones A et B ont été recoupées sur des longueurs d'environ un mètre (B-11-195 : 26,4 g / t d'or / 1,1m, B-11-200 : 46,0 g / t d'or / 1,0m, B-11-207 : 54,4 g / t d'or / 1,0m) et plus rarement sur plus de 3 mètres (B-11-192 : 5,21 g / t d'or / 7,1m, B-11-200 : 48,1 g / t d'or / 4,5m).

Après le calcul d'InnovExplo de 2008, NAP a donc foré 58 trous additionnels totalisant 32 788,7 mètres. Une mise à jour des ressources est pleinement justifiée considérant les nombreuses intersections révélées par les campagnes de forage de 2010 et 2011. De plus, les forages de 2011 ont révélé la présence de hautes teneurs en or associées à la Zone 1200 E. Ce secteur est ouvert en profondeur et latéralement. La maille de forage devrait être resserrée afin de rehausser le niveau de confiance dans certains secteurs de la zone Discovery qui fait plus de 2 km de longueur.

## **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 km<sup>2</sup>). En 1987-1988, l'accès à la minéralisation de la Zone B via une rampe a permis deux échantillonnages en vrac. L'usinage du vrac a été fait à la mine Bachelor avec le bilan suivant;

- 5 174 tonnes à 2,51 g/t Au en 1987 (Sullivan/Bachelor),
- 4 053 tonnes à 4,25 g/t Au en 1988 (Cambior/Bachelor).

En 2011, le projet a été réévalué par Cadiscor dans une perspective d'exploitation à ciel ouvert. Le calcul de la firme InnovExplo ne peut être publié parce qu'Abcourt ne considère pas cette étude comme courante et, dans ce cas, les Autorités canadiennes en Valeurs mobilières défendent la publication de tels résultats.

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

## LA PROPRIÉTÉ VENDÔME

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

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

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

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

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

Voici les ressources 43-101 de Vendôme :

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

En février 2011, Abcourt a acheté l'intérêt de Xstrata Zinc Canada Division (maintenant

Glencore) dans quinze demi-claims faisant partie de la propriété Vendôme. L'achat de ces claims nous permettra d'ajouter Vendôme au projet Abcourt-Barvue.

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

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

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

### **Forage en octobre 2015**

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

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.

Plusieurs valeurs significatives en or, argent, cuivre et zinc ont été recoupées dans un grand nombre de forage de surface.

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

### **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 71,6% 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.

### **Harricana (or)**

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

### **Dormex (or)**

Le projet Dormex ceinture la partie sud du bloc de cellules de la mine Géant Dormant. La propriété comprend 127 cellules qui couvrent une superficie de 6 189 hectares (61,9 km<sup>2</sup>). 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.

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

## **ATTESTATION**

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

*(s) Renaud Hinse*

Renaud Hinse, chef de la direction  
30 mai 2017

*(s) Marc Fillion*

Marc Fillion, chef des finances  
30 mai 2017