



RAPPORT DE GESTION ANNUEL

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2018

MINES ABCOURT INC.

MINES ABCOURT INC.

RAPPORT DE GESTION ANNUEL

Ce rapport de gestion offre une analyse de nos résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation ainsi que de notre situation financière qui permet au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats de prospection et d'évaluation, et de la situation financière de Mines Abcourt inc. (la « Société ») pour l'exercice terminé le 30 juin 2018 comparativement à 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 et les notes afférentes. Les états financiers pour l'exercice clos le 30 juin 2018 ont été préparés conformément aux normes comptables internationales applicables. Toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire. Nos états financiers et ce rapport de gestion, sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats de prospection, d'évaluation et d'exploitation ainsi que notre situation financière.

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

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. La Société exploite présentement 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 futurs 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 L’EXERCICE 2018

Au cours de l’exercice terminé le 30 juin 2018, la Société a émis 12 024 852 actions et 1 345 000 bons de souscription pour une valeur totale de 995 212 \$, dont 9 334 852 actions accréditatives pour une valeur de 793 462 \$. Les dépenses de prospection et d’évaluation ont été principalement encourues sur la propriété Abcourt-Barvue. De plus petits montants ont été dépensés sur les propriétés Flordin et Discovery. Par ailleurs, la mine Elder a été en production commerciale durant toute l’année et la valeur des actifs a augmenté de 37 458 247 \$ en 2017 à 41 507 032 \$ en 2018, soit une augmentation de 11 %.

PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES (auditées)

Exercices terminés le 30 juin

	2018	2017	2016
Compte de résultats global (\$)			
Revenus	26 044 120	22 251 954	11 536 126
Autres revenus	37 756	43 785	11 175
Profit net (perte nette)	1 415 608	(906 486)	1 733 592
Profit net (perte nette) par action sur une base diluée	0,01	0,00	0,01
État de la situation financière (\$)			
Espèces	2 531 099	1 289 470	2 550 474
Actif total	41 507 032	37 458 247	33 574 141
Provisions liées à la restauration de sites miniers	5 851 259	5 911 000	5 939 350
Exploration minière (\$)			
Actifs de prospection et d’évaluation	7 941 199	7 416 692	7 023 883

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non auditées)

	2018 Juin	2017 Juin	2018 Mars	2017 Mars	2017 Déc.	2016 Déc.	2017 Sept.	2016 Sept.
Résultats (\$)								
Revenus	9 107 145	8 015 515	6 363 978	4 256 683	6 877 687	6 205 585	3 729 544	3 809 124
Intérêts	1 168	2 250	846	2 531	742	2 558	766	1 492
Profit net (perte nette)	152 471	1 039 392	752 208	186 215	784 748	(925 934)	(273 819)	(1 206 159)
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	2 531 099	1 289 470	2 681 181	1 107 671	3 346 810	3 331 463	1 133 193	1 776 442
Actif total	41 507 032	37 458 247	40 673 465	37 249 683	40 687 281	37 791 888	36 890 984	36 228 483
Provision pour restauration	5 851 259	5 911 000	5 860 421	5 871 174	5 854 500	5 907 044	5 860 500	5 930 203
Exploration minière (\$)								
Frais d’exploration et d’évaluation net des crédits et ventes d’or avant 1 ^{er} janvier 2016	111 155	59 506	90 875	97 254	229 998	168 990	75 296	39 343

STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Compagnie se concentre sur l'exploitation de la mine Elder. Un programme de forage en profondeur, de l'ordre de 1 M\$, sera réalisé dès que des fonds seront disponibles. Les niveaux 3 et 4 seront développés pour avoir accès à des nouvelles ressources et des galeries dans l'est, sur les niveaux 5 et 6, seront prolongées pour accroître nos ressources dans ce secteur.

Un calcul de ressources (43-101) pour la mine Géant Dormant a récemment été déposé sur Sedar. Les ressources mesurées et indiquées sont de 486 500 tonnes avec une teneur de 11,20 g/t d'or. Un plan de réparation des infrastructures et d'ouverture de chantiers est en préparation.

L'usine Géant Dormant fonctionne normalement. Nous avons dernièrement commencé à traiter du minerai à forfait. Notre objectif est d'utiliser toute la capacité de l'usine, premièrement pour traiter la minéralisation produite par Abcourt et deuxièmement pour y traiter du minerai ou de la minéralisation à forfait.

De plus, en considérant les conditions très favorables du marché du zinc et du taux de change du \$US en \$Can, nous avons accéléré notre recherche d'une formule de financement pour le projet Abcourt-Barvue avec des ressources importantes en zinc et en argent. Une mise à jour de l'étude de faisabilité de 2007 est en cours et devrait être terminée au début de décembre, date limite pour conserver nos concessions minières.

Pour le plus long terme, un programme de forage d'environ 7000 mètres est prévu cet automne sur les propriétés Aldermac (métaux de base), Discovery et Flordin (fort potentiel en or).

Pour des renseignements additionnels, veuillez consulter notre site web à : www.abcourt.com et le site de SEDAR à : www.sedar.com.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Nos revenus proviennent essentiellement de la vente d'or et d'argent. Au cours de l'exercice de 12 mois terminé le 30 juin 2018, les ventes d'or et d'argent ont totalisé 26 044 120 \$. Les dépenses comprenant le coût d'exploitation minière, les redevances, l'amortissement ont totalisé 22 495 336 \$. Un profit brut de 3 548 784 \$ a été réalisé.

Les charges et autres revenus ont été comme suit :	2018	2017
	\$	\$
Impôts de la partie XII.6	-	634
Amortissement des immobilisations corporelles	4 945	11 480
Honoraires professionnels	120 392	180 478
Restauration de sites miniers	-	6 888
Intérêt, pénalités et frais bancaires	196 699	336 910
Taxes, licences et permis	5 397	5 358
Publicité	11 994	5 517
Logiciels et internet	7 280	4 417
Salaires et charges sociales	211 423	228 956
Assurances	8 997	11 981
Frais de bureau	91 889	29 589
Charge de désactualisation	90 420	35 599
Relations aux actionnaires et investisseurs	86 009	69 046
Rémunération et paiements fondés sur des actions	-	582 000
	<u>835 445</u>	<u>1 508 853</u>
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT AUTRES REVENUS	2 713 339	(780 229)
AUTRES REVENUS		
Revenus d'intérêts	3 522	8 832
Autres revenus	34 234	34 953
	<u>37 756</u>	<u>43 785</u>
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS	2 751 095	(736 444)
Impôts sur le résultat et impôts différés	1 335 487	170 042
BÉNÉFICE (PERTE) NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	1 415 608	(906 486)
BÉNÉFICE (PERTE) NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ	0,01	(0,00)
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION DE BASE ET DILUÉ	282 532 175	270 143 773

Commentaires :

Une comparaison entre 2017 et 2018 indique que les changements les plus importants dans les charges sont expliqués principalement par les éléments ci-dessous.

En 2017, la révision des crédits d'impôts pour les années 2011, 2012, 2013 et 2014 par Revenu Québec, a été accompagnée d'une charge de 319 040 \$ pour des intérêts courus. Les intérêts sont moins importants en 2018, puisqu'une partie du capital de cette dette a été remboursé.

En 2017, un montant de 582 000 \$ a été comptabilisé à titre de rémunération et paiements fondés sur des actions. En 2017, il n'y a pas eu de dépenses semblables. Si on exclut les charges de 2017, la rémunération fondée sur des actions, le solde n'est alors que de 926 853 \$. Les charges de 2018 à 835 445 \$ sont donc 10% moins élevées que celles de 2017. La diminution la plus importante a été dans intérêts, pénalités et frais bancaires, tel qu'expliqué précédemment.

Les honoraires professionnels de 2018 ont été 33% moins élevés que ceux de 2017. D'autres items, tels les frais de bureau et les charges de désactualisation ont augmenté, sans toutefois affecter d'une façon importante le total des dépenses.

BÉNÉFICE (PERTE) NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL DE 2018 ET 2017

Le bénéfice net et le résultat global a été de 1 415 608 \$ en 2018, comparées à une perte de 906 486 \$ en 2017.

Le bénéfice net par action de 2018 a été 0,01 et la perte nette par action de 2017 a été de 0,00 \$.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES DU RÉSULTAT POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2018 ET 2017

	2018	2017
	\$	\$
Ventes d'or et d'argent	9 094 173	8 013 482
Coût des ventes	<u>7 413 533</u>	<u>6 883 118</u>
PROFIT BRUT	1 680 640	1 130 364
CHARGES	279 423	(2 743)
AUTRES REVENUS	13 986	4 283
Impôts miniers et impôts différés	<u>1 262 732</u>	<u>97 998</u>
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	<u>152 471</u>	<u>1 039 392</u>

Commentaires :

Bénéfice net et total du résultat global du 4^e trimestre

Après les impôts, un profit net de 152 471 \$ en 2018 comparé à un profit net de 1 039 392 \$ en 2017 ont été réalisés au quatrième trimestre. L'augmentation des impôts miniers provient d'une nouvelle cotisation de Revenu Québec pour l'exercice 2016, reçue dernièrement. Nous allons produire un avis d'opposition.

Chiffres d'affaires, coût des vente et bénéfice brut

Tel que noté précédemment, nos revenus proviennent essentiellement de la vente d'or et d'argent. Au cours du 4^e trimestre 2018, les ventes ont totalisé 9 094 173 \$. Le coût des ventes incluant les royalties et les amortissements, mais excluant les impôts, ont été de 7 413 533 \$, laissant un profit brut de 1 680 640 \$.

Charges

Les charges pour le 4^e trimestre 2018 s'élève à 279 423 \$. Au 4^e trimestre de 2017, les charges étaient créditeurs d'un montant de 2 743 \$ puisque le coût des assurances du site de l'usine de traitement de la mine Géant Dormant a été reclassé au cours du trimestre aux coûts d'exploitation minière. En excluant ce reclassement, les charges pour le trimestre s'élevaient à 176 218 \$.

FLUX DE TRÉSORERIE

Activités opérationnelles

Au cours des périodes financières terminées le 30 juin 2018 et 2017, les activités opérationnelles ont généré 5 235 406 \$ en 2018 et utilisé 850 981 \$ en 2017.

Financement

Les activités de financement ont recueilli 943 493 \$ net des frais d'émission en 2018, et 2 902 750 \$ en 2017.

Investissement

Les activités d'investissement se comparent comme suit :

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Crédit d'impôt relatif aux ressources et droits miniers encaissés	8 788	84 487
Dépôt pour la restauration du site minier Elder	-	(120 168)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 427 383)	(3 010 905)
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(518 675)	(395 187)
	<u>(4 937 270)</u>	<u>(3 441 773)</u>

Commentaires sur les investissements :

Veillez noter que des crédits d'impôt relatifs aux ressources et droits miniers ont été encaissés au montant de 84 487 \$ en 2017 et de 8 788 \$ en 2018.

En 2017, un dépôt de 120 168 \$ a été fait pour la restauration du site Elder.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles ont été faites au site Elder pour un total de 2,6 M\$ comprenant surtout le développement et la réhabilitation de galeries. L'achat d'équipement a totalisé 295 976 \$. Au site Géant Dormant, les immobilisations corporelles ont totalisé 1,6 M\$ principalement pour garder la mine ouverte. L'achat d'équipement, surtout pour l'usine, a totalisé 435 219 \$.

En 2018, les acquisitions d'actifs de prospection et d'évaluation n'ont été que de 518 675 \$, comparées à 395 187 \$ en 2017.

Trésorerie à la fin de l'exercice

À la fin de l'exercice 2018, la trésorerie était de 2 531 099 \$ comparée à 1 289 470 \$ en 2017. En 2018, la trésorerie et les débiteurs (comptes à recevoir) sont plus élevés qu'en 2017. En 2018, les débiteurs sont composés principalement de montant à recevoir de la société Auramet pour des ventes d'or et d'argent (1 257 558 \$) réalisées à la fin du trimestre et des taxes à recevoir (1 043 593 \$). Ces éléments d'actifs sont considérés très liquides.

En 2018, si on considère le recevable de Auramet, les taxes à recevoir ainsi que les inventaires d'or d'un montant de 1 125 770 \$ (voir note 6), les fonds disponibles pour couvrir les besoins courants de la Société s'élèvent à 5 958 020 \$ et sont suffisants. Au 30 juin 2018, les passifs courants s'élèvent à 5 946 706 \$.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Propriétés minières

Au cours de la période de 12 mois terminée le 30 juin 2018, la valeur des propriétés minières a augmenté de 11 351 \$.

Frais de prospection et d'évaluation

Les détails des frais de prospection et d'évaluation sont donnés à la note 8 des états financiers. Voir tableau ci-dessous :

	Solde au 30 juin 2017	Augmentation	Crédit d'impôt relatif aux ressources	Ajustement des droits miniers	Solde au 30 juin 2018
	\$	\$	\$	\$	\$
Abcourt-Barvue, Qc	4 551 132	266 100	-	12 212	4 829 444
Vendôme, Qc	204 607	903	-	-	205 510
Aldermac, Qc	705 881	48 787	-	-	754 668
Discovery-Flordin, Qc	31 029	3 454	-	-	34 483
Dormex	-	182 428	(6 380)	-	176 048
Autres (% variable)	-	5 652	-	-	5 652
	<u>5 492 649</u>	<u>507 324</u>	<u>(6 380)</u>	<u>12 212</u>	<u>6 005 805</u>

Les frais de prospection et d'évaluation de 2018 ont totalisé 507 324 \$ comparés à 365 093 \$ en 2017.

Détails sur les frais de prospection et d'évaluation

Pour les exercices clos les 30 juin 2018 et 2017, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

	2018	2017
	\$	\$
Forage	163 901	118 553
Analyses	17 284	26 994
Électricité	18 834	14 446
Assurances, taxes et permis	8 760	5 445
Honoraires et dépenses d'ingénieurs	275 926	186 745
Frais généraux de prospection et d'évaluation	<u>22 619</u>	<u>12 910</u>
Total	<u>507 324</u>	<u>365 093</u>
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	507 324	365 093
Ajustement des droits miniers	-	6 868
Ajustement des Crédit d'impôt relatif aux ressources	12 212	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources	(6 380)	(9 247)
Solde au début	<u>5 492 649</u>	<u>5 129 935</u>
Solde à la fin	<u>6 005 805</u>	<u>5 492 649</u>

Détails sur les deux dépenses les plus importantes dans les frais de prospection et d'évaluation en 2018 :

En 2018, les deux items les plus importants ont été :

Forages = 163 901 \$
Honoraires et dépenses d'ingénieur = 275 926 \$

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Les actifs totaux ont augmenté d'une façon substantielle de 37 458 247 \$ au 30 juin 2017, à 41 507 032 \$ au 30 juin 2018. Cette augmentation est dûe principalement à l'augmentation de la trésorerie (1,2 M\$) et l'augmentation des immobilisations corporelles (2,5 M\$).

Le passif a augmenté de 9 796 631 \$ en 2017 à 11 797 965 \$ en 2018 principalement dans les créiteurs et charges à payer (537 346 \$) et dans les impôts à payer (1 404 442 \$).

L'augmentation observée des impôts s'explique par les avis de nouvelles cotisations reçus 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 encaissées par la Société pour ces années au montant de 1 466 680 \$ plus les intérêts au montant de 319 040 \$. La Société conteste ces avis de cotisation. Au cours de 2017, la Société a remboursé 880 000 \$ et le solde impayé s'élève à 906 054 \$ et est inclus dans les sommes dues aux gouvernements. Les créiteurs et charges à payer sont détaillés à la note 9 des états financiers, à la page 35. De plus, un avis de cotisation a été reçu dernièrement pour l'exercice 2016, au montant de 905 954 \$, incluant 119 582 \$ en intérêts. La Société conteste cette cotisation. Voir note 17 des États Financiers.

INCORPORATION ET 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 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 475 Ave de l'Eglise, Rouyn-Noranda (Evain), Québec , J0Z 1Y1.

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 29 octobre 2018.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Pour plus d'informations concernant les méthodes comptables, veuillez consultez les notes 2 et 3 des états financiers annuels audités du 30 juin 2018 (pages 9 à 26).

BASE D'ÉVALUATION

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

INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE D'UN ÉMETTEUR ÉMERGENT

La Société fournit l'information sur les actifs de prospection et d'évaluation reportés dans ses états financiers pour la période de douze mois terminés le 30 juin 2018.

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.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dettes à long terme

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

Provisions liées à la restauration des sites miniers :

	2018	2017
	\$	\$
Solde au début	5 911 000	5 939 350
Révision des estimations	(150 161)	(63 949)
Charge de désactualisation	90 420	35 599
Solde à la fin	<u>5 851 259</u>	<u>5 911 000</u>

Le taux utilisé pour déterminer la valeur future des obligations est de 2 % (1,8 % en 2017), tandis que le taux reflétant les appréciations actuelles par le marché (ajusté pour tenir compte des risques spécifiques à ce passif) utilisé pour déterminer la valeur actualisée des provisions varie entre 1,91 % et 2,06 % (1,1 % et 1,38 % en 2017). Les échéanciers des paiements ont été déterminés en tenant compte de l'estimation des ressources mesurées et indiquées, du niveau de production annuelle prévue et de la durée de vie estimée de la mine. La révision des estimations a été imputée aux immobilisations corporelles.

Le tableau suivant présente les montants non-actualisés découlant des coûts futurs de restauration utilisés dans le calcul des provisions liées à la restauration des sites miniers pour les exercices clos les 30 juin 2018 et 2017 :

	\$
Mine Elder	480 670
Mine Géant Dormant	5 370 214
	<u>5 850 884</u>

Le tableau suivant présente les montants actualisés des provisions liées à la restauration des sites miniers pour les exercices clos les 30 juin 2018 et 2017 :

	2018	2017
	\$	\$
Mine Elder	479 259	492 000
Mine Géant Dormant	5 372 000	5 419 000
	<u>5 851 259</u>	<u>5 911 000</u>

Le plan de fermeture de la mine Elder a été révisé et a été approuvé par le ministère des Ressources naturelles du Québec. Le plan de fermeture de la mine Géant Dormant a aussi été révisé. Une diminution importante des coûts est prévue et le dépôt de 1,3 M\$, qui était exigible précédemment, ne le serait plus. Nous attendons l'approbation du ministère des Ressources naturelles du Québec. La diminution des coûts provient de l'utilisation des résidus de la mine Elder, avec une capacité de neutralisation élevée, pour recouvrir les résidus de la mine Géant Dormant et ceux provenant de la minéralisation traitée à forfait.

Créditeurs et charges à payer

	2018	2017
	\$	\$
Comptes fournisseurs	1 146 958	851 092
Redevances à payer	903 438	837 386
Salaires et vacances à payer	775 684	576 512
Sommes dues aux gouvernements	1 333 412	1 357 156
	<u>4 159 492</u>	<u>3 622 146</u>

Tel qu'expliqué précédemment, les sommes dues aux gouvernements représentent principalement le solde dû sur la recotisation des crédits d'impôts pour les années 2011 à 2014 par Revenu Québec ainsi que les intérêts sur cette dette. Voir note 9, page 35 des États Financiers.

Redevances autres que les impôts

<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
Géant Dormant	5,00 \$ / tonne sur 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 cet effet en 2017 et 36 002 \$ en 2016.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas conclu d'arrangements 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 en circulation).

Nombre illimité d'actions subalternes de catégorie «A», sans valeur nominale, sans droit de vote (aucune en circulation).

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

Les mouvements dans le capital social de catégorie « B » de la Société se détaillent comme suit :

	2018		2017	
	Quantité	Montant \$	Quantité	Montant \$
Solde au début	276 678 219	42 131 970	247 080 719	39 518 223
Payées en argent (1)	2 690 000	182 250	25 490 000	2 261 347
Financement accreditif (2)	9 334 852	606 812	3 907 500	332 000
Exercice d'options d'achat d'actions(3)	-	-	200 000	20 400
Solde à la fin	<u>288 703 071</u>	<u>42 921 032</u>	<u>276 678 219</u>	<u>42 131 970</u>

Au 30 juin 2018 et 2017, toutes les 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 19 500 \$ (262 453 \$ en 2017).
- (2) La valeur du financement accreditif est présentée déduction faite de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 186 650 \$ (58 750 \$ en 2017).
- (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.

Pour plus de détails au sujet des actions, bons de souscription et options ainsi que les comparaisons de 2017 avec 2018, voir les états financiers, de pages 37 à 45.

BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION

	2018	2017
	\$	\$
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	1 415 608	(906 486)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - de base	<u>282 532 175</u>	<u>270 143 773</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	<u>282 532 175</u>	<u>270 143 773</u>
Bénéfice (perte) net par action de base et dilué	<u>0,01</u>	<u>(0,00)</u>

Autres valeurs mobilières convertibles

Aucune

Actions entières

Aucune

Évènements subséquents

Aucun

Passifs éventuels

Voir les états financiers, à la page 46.

Engagements

À la date de ce rapport, il n'y a pas d'engagements sauf pour la restauration des sites Elder et Géant Dormant et le contrat de vente d'or et d'argent avec Auramet.

Transactions avec des parties liées

S.v.p., voir les détails aux états financiers, aux pages 49 et 50.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur à l'état de la situation financière sont présentés selon trois niveaux d'une hiérarchie des justes valeurs. Les trois niveaux sont définis en se basant sur l'observabilité des données d'entrée utilisées dans la détermination de la juste valeur :

Niveau 1: cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs et passifs identiques;

Niveau 2: données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;

Niveau 3: données relatives à l'actif ou le passif qui ne sont pas fondés sur des données de marché observables.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers a été mesurée à l'aide d'intrants de niveau 2 dans la hiérarchie d'évaluation de la juste valeur. La trésorerie, les débiteurs (excluant les taxes de ventes à recevoir) et les créditeurs et charges à payer (excluant les salaires et avantages à payer ainsi que les sommes dues aux gouvernements) sont comptabilisés aux montants approximatifs de la juste valeur compte tenu de leur échéance à court terme.

Exposition et gestion du risque

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

a) Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché.

La Société est exposée à trois types de risques de marché suivants : risque de taux d'intérêt, risque de prix et risque de change.

a-1. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La Société est exposée aux fluctuations des taux d'intérêts pour sa trésorerie. L'exposition aux fluctuations des taux d'intérêts n'est pas significative.

Les fluctuations des taux d'intérêts peuvent affecter la juste valeur des actifs financiers portant intérêt à taux fixe. Puisque ces actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti, les variations de la juste valeur n'ont aucun impact sur le résultat net.

La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

a-2 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. Le risque de change découle des revenus de métaux précieux et des achats que la Société effectue à l'étranger. Les revenus des métaux précieux sont réalisés en dollars américains, alors que la majorité des frais d'exploitation sont engagés en dollars canadiens.

Le cours du prix de l'or est déterminé en devise américaine; pour gérer son exposition à ce risque, la Société pourrait occasionnellement avoir recours à divers types de contrats de change. Au cours de l'exercice, la Société n'a utilisé aucun contrat de vente à terme. Aux 30 juin 2018 et 2017, les actifs et passifs financiers libellés en devise américaine ne sont pas significatifs.

Une analyse de la sensibilité du résultat net et des capitaux propres a été effectuée relativement au cours de change du dollar américain par rapport au dollar canadien En présumant que toutes les autres variables sont constantes, une variation du cours du dollar américain par rapport au dollar canadien de $\pm 6\%$ (6% en 2017) au 30 juin 2018 aurait eu un impact de $\pm 1\,534\,862\ \$$ ($\pm 1\,331\,844\ \$$ en 2017).

La variation du cours du dollars américain a été établie en fonction de la volatilité moyenne des cours de change sur le marché au cours des douze mois précédents.

a-3 Risque de prix des métaux

Les résultats de la Société sont directement liés aux prix des métaux précieux étant donné que les revenus sont tirés principalement de la vente de l'or. En ce qui concerne sa production d'or, la Société peut réduire son risque lié à une baisse du prix de l'or en utilisant occasionnellement des contrats de vente à terme ainsi que des options de vente (put) et des options d'achat (call). Le risque lié au prix de l'or est le même que celui des exercices précédents. En 2018 et 2017, la Société n'a utilisé aucun contrat d'opérations de couverture pour sa production d'or.

Une analyse de sensibilité du résultat net et des capitaux propres a été effectuée relativement à l'évolution du prix de l'or. En présumant que toutes les autres variables demeurant constantes et en considérant le taux de change moyen pour l'année correspondante, une variation du prix de vente moyen de l'or réalisé de $\pm 10\%$ ($\$$ US par once) aurait eu un impact sur le résultat net et les capitaux propres de $\pm 2\,558\,712\ \$$ ($2\,271\,078\ \$$ en 2017).

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. La trésorerie et les débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. La valeur comptable de ces instruments financiers 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. Les débiteurs sont constitués principalement d'un compte client d'Auramet suivant la vente de lingots d'or à la fin de l'exercice, ainsi l'exposition au risque de crédit découlant des débiteurs est faible. Le risque de crédit sur la trésorerie 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.

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 de trésorerie 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. Les créditeurs et charges à payer sont dus au cours du prochain exercice. Au 30 juin 2017, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à $2\,531\,099\ \$$ dont environ $657\,971\ \$$ est réservé pour la prospection et l'évaluation de projets miniers. De plus, le fonds de

roulement de la Société s'élève à environ 2 328 548 \$ au 30 juin 2018. En tenant compte de sa situation de trésorerie 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.

POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 30 juin 2018, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 29 834 067 \$. 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 prospection et d'évaluation 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 opérations, 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 l'exercice clos le 30 juin 2018. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation des fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Au cours de l'exercice, la Société a respecté ces exigences réglementaires. Outre les financements accréditifs, la Société n'est assujettie à aucune exigence de capital imposée de l'externe.

INFORMATION SECTORIELLE

La Société opère une mine d'or au Québec ainsi que plusieurs propriétés de prospection et d'évaluation dans le même secteur. Ces sites en opération sont gérés séparément. La Société évalue la performance de chaque secteur en se basant sur le résultat avant impôts. Les méthodes comptables utilisées pour chaque secteur sont les mêmes que celles utilisées pour la préparation des états financiers.

Il n'y a pas eu de différence en 2018 par rapport aux états financiers annuels de 2017 dans la base sectorielle ou la base d'évaluation du résultat sectoriel.

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 43-101 en or mesurées, indiquées et présumées;
- Deux propriétés à un stade avancé de prospection et d'évaluation, soit les propriétés Discovery et Flordin, situées près de Quevillon, Québec, Canada, avec des ressources mesurées, indiquées et présumées en or qui n'ont pas été vérifiées par Abcourt et qui ne peuvent être publiées;
- Plusieurs autres propriétés.

Voici quelques informations sur chacune de ces propriétés :

LA MINE ELDER ET LA PROPRIÉTÉ TAGAMI

La mine Elder et la propriété Tagami sont détenues à 100 % par Abcourt. Ces propriétés sont avantagement situées à l'intérieur de la communauté minière de Rouyn-Noranda au Québec. Ces propriétés comprennent 36 claims contigus, deux baux miniers 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. Le matériel minier est disponible sur la propriété et toutes les installations minières sont en place.

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

De 1984 à 1989, environ 23 M \$ furent dépensés sur cette propriété par la société en coparticipation Ressource Aunore Inc – Nova Beaucage Mines Limited. Les bâtiments et les installations de surface furent mis en place et le matériel minier fut acheté. La mine fut dénoyée, 4 268 mètres (14 000 pieds) de vieilles galeries furent réhabilitées, le puits fut approfondi de 15 mètres (50 pieds), de nouvelles recettes furent établies aux niveaux supérieurs du puits No 2, soit au 4^e, 5^e et 6^e niveaux, un système de cheminées à minerai et de cheminées à stérile avec des poches de chargements fut établi, 142 trous de forage au diamant en surface et 75 sous terre furent forés, approximativement 2 134 mètres (7 000 pieds) de nouvelles galeries furent excavés, des cheminées de ventilation furent aussi percées, et quelques chantiers de production furent commencés. Un échantillon en vrac de 13 200 tonnes de minéralisation en or a été extrait avec une teneur de 0,198 once d'or à la tonne. Suite à une baisse du prix de l'or, les travaux ont été arrêtés et presque tout le matériel minier fut vendu, sauf les éléments les plus importants comme le treuil, les compresseurs et le réseau électrique.

De 1995 à 2013, 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.

CALCUL DES RESSOURCES

Le 19 avril 2018, deux rapports techniques distincts portant sur la partie supérieure (CM 363) et inférieure (BM 1045) de la mine Elder ont été déposés. Le 25 avril 2018, la Société a émis un communiqué de presse résumant les résultats des deux rapports techniques et ceux du rapport technique de la propriété Tagami déposé en 2012. Selon le Règlement 43-101, la Société doit déposer un rapport technique unique combinant les résultats des trois rapports techniques. De plus, la mine Elder étant considérée comme un *terrain à un stade avancé*, l'analyse économique préliminaire préparée par Roche, Groupe-conseil, en 2012 doit être mise à jour.

Étude économique préliminaire de Roche, groupe-conseil, en 2012

En 2012, en se basant sur les ressources (NI 43-101) d'alors, une étude économique préliminaire (P.E.A.) a été réalisée par Roche, Groupe-conseil, 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 pour justifier des travaux de prospection et d'évaluation sous terre. Le dénoyage de la mine à débuter en 2011.

L'exploitation commerciale a débuté le 1^{er} janvier 2016.

Mine Elder



Balance pour camions et chevalement de la mine

TABLEAU DES RESSOURCES ET PARAMÈTRES UTILISÉS

En date du 31 mai 2018, les ressources minérales dans les catégories mesurées et indiquées étaient comme suit :

CATÉGORIES DE RESSOURCES	MESURÉE		INDIQUÉE		MESURÉE + INDIQUÉE		ONCES D'OR
	TONNES	TENEUR	TONNES	TENEUR	TONNES	TENEUR	
ELDER	(métriques)	(g/t Au)	(métriques)	(g/t Au)	(métriques)	(g/t Au)	(On)
VEINE 1	32 607	5,09	159 502	6,91	192 109	6,60	40 755
VEINE 2	5 343	5,36	75 957	6,39	81 300	6,32	16 516
VEINE 3	0	0,00	15 321	6,27	15 321	6,27	3 088
VEINE 4	18 181	6,35	104 176	6,26	122 357	6,28	24 691
VEINE 6	0	0,00	52 739	6,53	52 739	6,53	11 077
Sous-total:	56 131	5,52	409 695	6,57	463 826	6,45	96 126
TAGAMI	0	0,00	174 258	6,22	174 258	6,22	34 848
TOTAL:	56 131	5,52	581 952	6,47	638 083	6,38	130 974

Résumé des ressources mesurées et indiquées incluant le projet Tagami

Les paramètres techniques utilisés ont été :

Densité : 2,70 t/m³, épaisseur minimum : 1,8 m

Teneur de coupure minimum : 3,45 g/t Au

Teneur des coupures des hautes valeurs : 31,1 g/t Au

Le total des ressources de catégories mesurées et indiquées de la mine Elder et du projet Tagami est montré dans le tableau ci-dessous. On estime ces ressources à 638 083 tonnes à une teneur de 6,38 g/t Au.

De plus, les ressources présumées totalisent 547 746 tonnes à une teneur de 5,48 g/t Au. Voir ci-dessous.

CATÉGORIE PRÉSUMÉE	TONNES (métriques)	TENEUR (g/t Au)	ONCES D'OR
ELDER			
VEINE 1	119 276	5,41	20 749
VEINE 2	75 051	5,70	13 755
VEINE 3	43 847	5,37	7 571
VEINE 4	102 169	7,89	25 920
VEINE 6	39 908	5,36	6 877
Sous-total:	380 251	6,12	74 872
TAGAMI	167 495	5,48	29 510
TOTAL:	547 746	5,93	104 382

Les paramètres techniques utilisés pour le calcul des ressources présumées sont les mêmes que ceux utilisés pour le calcul des ressources minérales mesurées et indiquées décrites précédemment.

Note Les ressources présumées ne sont pas considérées en ce moment dans notre estimation. Il est toutefois raisonnable de s'attendre à ce que la majorité des ressources minérales présumées soit convertie en ressources mesurées ou indiquées suite à des travaux d'exploration.

**MISE À JOUR DE L'ÉTUDE ÉCONOMIQUE PRÉLIMINAIRE DE
ROCHE GROUPE-CONSEIL (2012)**

TABLEAUX DES RESSOURCES D'ELDER POTENTIELLEMENT RÉCUPÉRABLES

	RESSOURCES MINÉRALES mesurées et indiquées		RESSOURCES MINÉRALES RÉCUPÉRÉES À 85%		DILUTION DE 40%		RESSOURCES DILUÉES POTENTIELLEMENT RÉCUPÉRABLES	
	TONNE	TENEUR	TONNE	TENEUR	TONNE	TENEUR	TONNE	TENEUR
MESURÉES	56 131	5,52	47 711	5,52	19 084	0,0	66 795	3,94
INDIQUÉES	407 695	6,57	346 541	6,57	138 616	0,0	485 157	4,69
TOTAL	463 826	6,45	394 252	6,32	157 700	0,0	551 952	4,51

Voici la définition de ressources de ICM :

« Une ressource minérale est une concentration de matériaux dans l'écorce terrestre ayant un intérêt économique avec une forme, une teneur ou qualité et quantité avec une possibilité raisonnable d'être éventuellement extraite économiquement. La location, quantité, teneur ou qualité, continuité et autres qualifications géologiques d'une ressource minérale sont connues, évaluées et interprétées à partir d'évidences géologiques et connaissances, incluant l'échantillonnage. »

Général

Une analyse économique préliminaire a été préparée sur le modèle de la valeur nette actualisée (VAN). Ce modèle est construit sur la base d'un dollar constant. Il n'y a pas de provision pour l'inflation ni pour les impôts à payer. La mine est présentement en exploitation, sans dette. Le taux de rentabilité interne n'a pas été utilisé dans ce rapport puisque la mine est déjà en opération et il n'y a pas d'investissement initial. Cette mise à jour a été préparée par Renaud Hinse, ingénieur minier. Comme les ressources n'ont pas augmenté de 100%, ou plus, il n'était pas nécessaire d'avoir une personne indépendante.

Hypothèses

Les hypothèses utilisées sont indiquées dans le tableau suivant. L'analyse de sensibilité est faite pour variations de prix de l'or de 10% en plus et en moins.

Hypothèses

Description	Unités	Valeur
Prix de l'or	\$US / once	1 230
Taux de change	Cdn / US	1,30
Taux d'escompte	% par année	8

Royautés

Le coût des royautés est déjà incorporé dans les coûts opérationnels.

Hypothèses techniques

Hypothèses techniques

Description	Unités	Valeur \$
Total des ressources mesurées et indiquées minables	Tonnes	551 953
Taux d'extraction annuel	Tonnes usinées par année	130 000
Vie de la mine	Années	4,25
Teneur de la minéralisation	g/t Au	4,51
Récupération à l'usine de l'or	%	97
Valeur nette récupérable	\$ Cdn/t	224,74
Production totale d'or par année	Onces	18 400
Coût opérationnel total par tonne	\$ Cdn/t	191,24
Affinage de l'or	\$ Cdn/once	1,31

Modèle financier et résultats

Un sommaire des hypothèses techniques est donné dans le tableau ci-dessus. Un revenu total à la mine de 124M\$ est prévu, soit 224,74\$ par tonne. Les dépenses capitales requises au cours de l'exploitation sont de 10,6M\$, soit 19,19 \$ par tonne de ressources mesurées et indiquées potentiellement récupérables.

Les coûts opérationnels sont de 191,24\$ par tonne pour un total de 105,4 M\$ incluant les redevances de 6,89\$ par tonne pour un total de 3,8 M\$. Un fonds de roulement pour couvrir environ un mois de production, soit près de 2,5 M\$ est nécessaire. Ce montant était déjà disponible au 30 juin 2018.

L'analyse financière indique un flux de trésorerie net de 7,9 M\$, avant impôts et de 4,1 M\$ après impôt. La valeur nette présente escomptée à 8% est de 6,5 M\$ avant et de 3,5 M\$ après impôt.

Sommaire de l'évaluation du projet

Description	Évaluation de base \$ Cdn
Revenu à la mine total	124 000 000
Dépenses capitales encourues lors de l'exploitation	10 600 000
Dépenses opérationnelles totales incluant les redevances	105 600 000
Flux de trésorerie net avant impôts	7 900 000
Flux de trésorerie net après impôts	4 200 000

Taxes et impôts

La Mine Elder est assujettie aux impôts fédéral et provincial et aux impôts minier du Québec. L'impôt sur le revenu est calculé conformément aux législations fédérales et provinciales. Le taux d'impôt sur le revenu fédéral est de 15 % et le taux d'impôt provincial est :

- 2017 11,8 %;
- 2018 11,7 %;
- 2019 11,6 %.
- 2020 11,5 %

L'impôt en vertu du droit minier au Québec est calculé conformément à la loi sur l'impôt minier du Québec modifiée en 2014. Selon le nouveau régime d'impôt minier un exploitant doit payer à titre de droit minier le plus élevé d'un impôt minimum progressif établi en fonction de la valeur de la production à la tête du puits et de l'impôt minier progressif sur les profits annuels.

Le nouvel impôt sur le profit annuel se calcul selon un taux progressif variant de 16 % à 28 % (remplaçant le taux unique de 16 % de l'ancienne loi), déterminés en fonction de la marge bénéficiaire de l'exploitant :

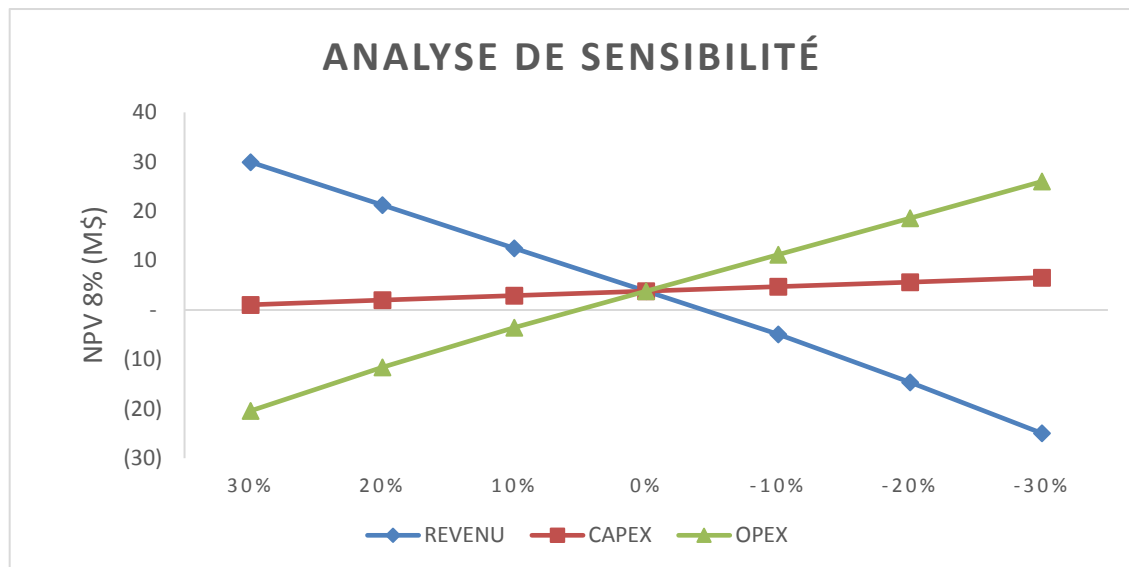
- Marge bénéficiaire jusqu'à 35% : 16%;
- Marge bénéficiaire de 35% à 50% : 22%;
- Marge bénéficiaire de 50% à 100% : 28%

On constate que selon le nouveau régime une entreprise ayant une marge bénéficiaire élevée paiera un impôt sur le profit annuel plus élevé.

L'impôt minier minimum progressif correspond à 1 % des premiers 80 millions \$ de la valeur de la production à la tête du puits et de 4 % à l'égard de la valeur de la production à la tête du puits excédant les premiers 80 millions \$.

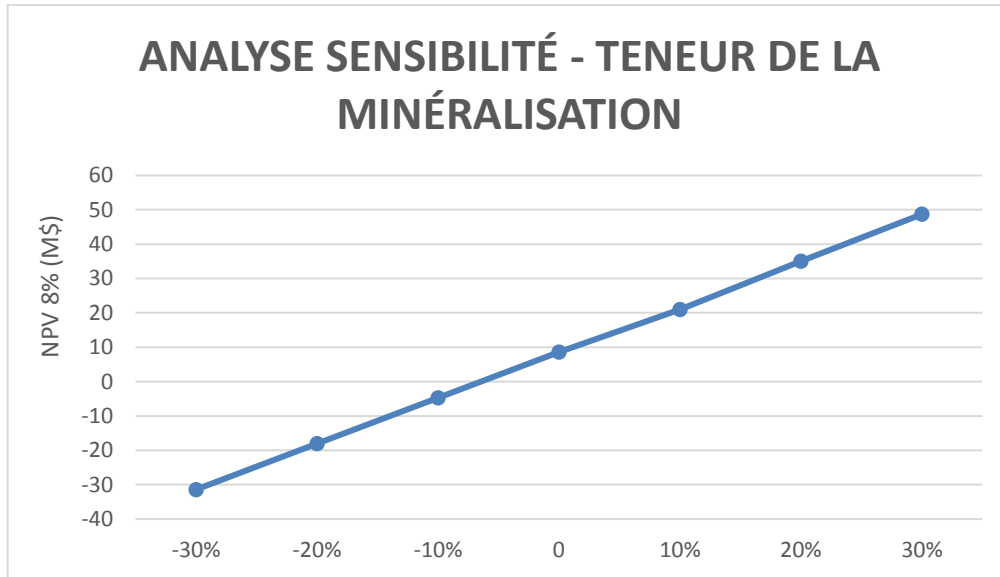
Analyse de sensibilité

Une analyse de sensibilité a été réalisée basé sur les hypothèses économiques et techniques présentées aux sections 22.2 et 22.3 afin d'évaluer l'impact de la variation des dépenses capitales, des coûts d'opérations et du prix de l'or sur la valeur nette du projet escompté à 8 %. Chacune des variables est analysée distinctement. L'analyse a été réalisée suivant des variations selon un intervalle de +/-30% par tranche de 10% pour les trois variables.



Selon l'analyse réalisée, la valeur nette présente ne semble pas affectée d'une façon importante par une augmentation ou une diminution des coûts en capital. De fait, l'axe des capex est presque horizontal ce qui démontre que la variation de ce paramètre a peu d'effet sur la valeur nette présente. La proportion des coûts en capital (moins de 1%) par rapport à l'ensemble des coûts est peu importante ce qui explique le fait qu'une variation de ces coûts a un faible impact sur la valeur nette. Elle est plus sensible à une variation des coûts d'opération (Opex) et du prix de l'or.

La valeur nette présente est également sensible à la teneur du minerai. Une hausse de 10% de la teneur soit jusqu'à 5 g/t augmenterait le flux de trésorerie net avant impôt de 15M\$ et donnerait une valeur présente nette d'environ 11,9M\$. Lors du dernier trimestre de l'exercice 2018, soit avril, mai et juin la teneur moyenne pondérée a été de 4,81g/t. Notre objectif au cours des prochains mois est d'avoir 5,0 g/t d'or à l'usine.



Ce graphique et le graphique précédent montrent des variations importantes du prix de l'or, des coûts opérationnels et de la teneur de la minéralisation. La réalité devrait être beaucoup moins accentuée.

Tableau comparatif des quatrièmes trimestres et des exercices de 2017 et 2018

Description	3 mois 30-juin-18	3 mois 30-juin-17	12 mois 30-juin-18	12 mois 30-juin-17
Tonnes usinées	30 647	23 277	113 398	98 153
Tonnes extraites	32 466	24 041	114 475	97 425
Onces d'or vendus	5 409	4 779	15 683	13 322
Onces d'or produites	4 601	3 774	15 380	13 405
Récupération de l'or	97,10 %	97,58 %	96,90 %	95,70 %
Revenus provenant d'or et d'argent	9 094 173 \$	8 013 483	26 044 120 \$	22 251 954 \$
Prix de l'or vendu (\$/once)	1 681	1 677	1 661	1 650
US\$	1 288	1 262	1 311	1 249
Coûts de production moyens au comptant (\$/once)	1 264	1 385	1 322	1 513
US\$	968	1 043	1 044	1 145
Coûts nécessaires au maintien de la Production (\$/once)	124	88	241	300
US\$	95	66	190	227
Coût global de la production (\$/Once)	1 388	1 473	1 563	1 813
US\$	1 064	1 109	1 253	1 372
Inventaire d'or et d'argent prêt à être vendu à la fin	60 900 \$	32 652 \$	60 900 \$	32 652 \$
Inventaire d'or et d'argent en circuit	1 064 870 \$	1 497 364 \$	1 064 870 \$	1 497 364 \$
Total Inventaire	1 125 770 \$	1 530 016 \$	1 125 770 \$	1 530 016 \$
Profit net (perte) après impôts	152 471 \$	1 039 392 \$	1 415 608 \$	(906 486) \$
Impôts miniers	1 262 732 \$	107 135 \$	1 402 850 \$	225 427 \$
Impôts différés	(18 000) \$	(9 137) \$	(67 363) \$	(55 385) \$
Mouvement de la trésorerie provenant des activités opérationnelles	829 212 \$	593 582 \$	5 235 406 \$	(850 981) \$
Trésorerie à la fin de période	2 531 099 \$	1 289 470 \$	2 531 099 \$	1 289 470 \$

Commentaires :

Les tonnes usinées au 4^e trimestre de 2018 ont augmenté de 32% par rapport à 2017. De même si on compare les statistiques de production des exercices 2018 avec celles de 2017, on constate les changements suivants :

• Tonnes usinées	• + 15,5%
• Once d'or produites	• + 14,7%
• Revenus, vente d'or et d'argent	• + 17,0%
• Coût moyen de production au comptant	• - 14%
• Coût global de production	• - 15,9%
• Profit net (perte nette)	• 2018 = 1,4 M\$; 2017 = (0,9 M)\$
• Mouvement de trésorerie provenant des activités opérationnelles	• surplus de 5,2 M\$ en 2018 • déficit de 0,8 M\$ en 2017
• Trésorerie à la fin des exercices	• 2,5 M\$ en 2018 • 1,3 M\$ en 2017
• Impôts miniers	• 1,4 M\$ en 2018 • 0,2 M\$ en 2017

Les impôts miniers du Québec sont gonflés par une recotisation de l'exercice 2016. N'eut été de cette recotisation, les résultats de l'exercice 2018 auraient été très intéressants.

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 définitions normalisées en vertu des IFRS. Ces mesures de performances peuvent ne pas être comparables à celles qui sont présentées par d'autres producteurs aurifères. Les mesures de rendement financier non conformes aux 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.

MINE GÉANT DORMANT ET SON USINE

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

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

Parmi les actifs dont Abcourt a fait l'acquisition, il y a l'usine avec une capacité de traitement de 700 à 750 tonnes de minerai par jour, soit environ 250 000 tonnes par année. Cette capacité est suffisante pour traiter la production de la mine Elder et la production éventuelle de Géant Dormant. Le procédé utilisé est celui de charbon dans la pulpe. Il y a aussi une installation de gestion des résidus de l'usine, ainsi que des infrastructures souterraines comprenant deux puits, des galeries attenantes, un atelier de mécanique, des bureaux, un magasin, des salles de séchage, de l'équipement miniers, des installations de surface, un inventaire de pièces important, cinq (5) baux miniers et quarante (40) cellules attenantes à la mine.

Dernièrement, nous avons commencé à traiter du minerai ou minéralisation en or à forfait. Le traitement d'une plus grande quantité de minéralisation nous permet de réduire les coûts unitaires de traitement.



Installation de surface de la mine Géant Dormant

Ressources

Un calcul des ressources selon la norme canadienne NI-43 101 a récemment été préparé par Jean-Pierre Bérubé, ingénieur en géologie. Ce dernier est une personne qualifiée et indépendante qui possède une expérience pertinente dans ce domaine.

Le sommaire des ressources mesurées, indiquées et présumées est présenté dans le tableau sur la page suivante :

ZONE	MESURÉ		INDIQUÉ		MESURÉ + INDIQUÉ		PRÉSUMÉ	
	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)	Tonnes	Au (g/t)
J			46 802	9,88	46 802	9,88	13 806	5,70
D			37 920	8,64	37 920	8,64	10 948	9,60
2			5 447	13,28	5 447	13,28	1 280	7,80
3			40 510	9,54	40 510	9,54		
6			15 434	8,60	15 434	8,60	18 483	16,64
7			31 199	10,42	31 199	10,42		
8			3 350	6,26	3 350	6,26	3 627	9,87
8 Sig			18 434	9,59	18 434	9,59		
8N	2 993	15,50	11 368	10,44	14 361	11,49		
9			12 297	7,08	12 297	7,08		
15			15 664	13,86	15 664	13,86	13 619	8,07
16			15 816	11,10	15 816	11,10	22 165	15,36
18			9 497	14,33	9 497	14,33	2 096	10,80
20			9 763	10,79	9 763	10,79		
30			8 418	10,09	8 418	10,09		
30 Parc			4 981	10,70	4 981	10,70		
30FW			6 155	8,43	6 155	8,43		
30HW			2 303	6,46	2 303	6,46		
30W			31 532	13,29	31 532	13,29	4 324	14,50
30 Shadow			26 120	8,89	26 120	8,89		
50	2 020	6,93	10 182	10,67	12 202	10,05	1 434	13,40
78H	5 902	12,28			5 902	12,28	1 290	7,00
785N			112 440	14,27	112 440	14,27		
Total	10 915	12,17	475 633	11,17	486 548	11,20	93 073	11,83
Arrondi	10 900	12,20	475 625	11,20	486 500	11,20	93 100	11,85

Tableau récapitulatif des ressources minérales telles qu'estimées en 2018

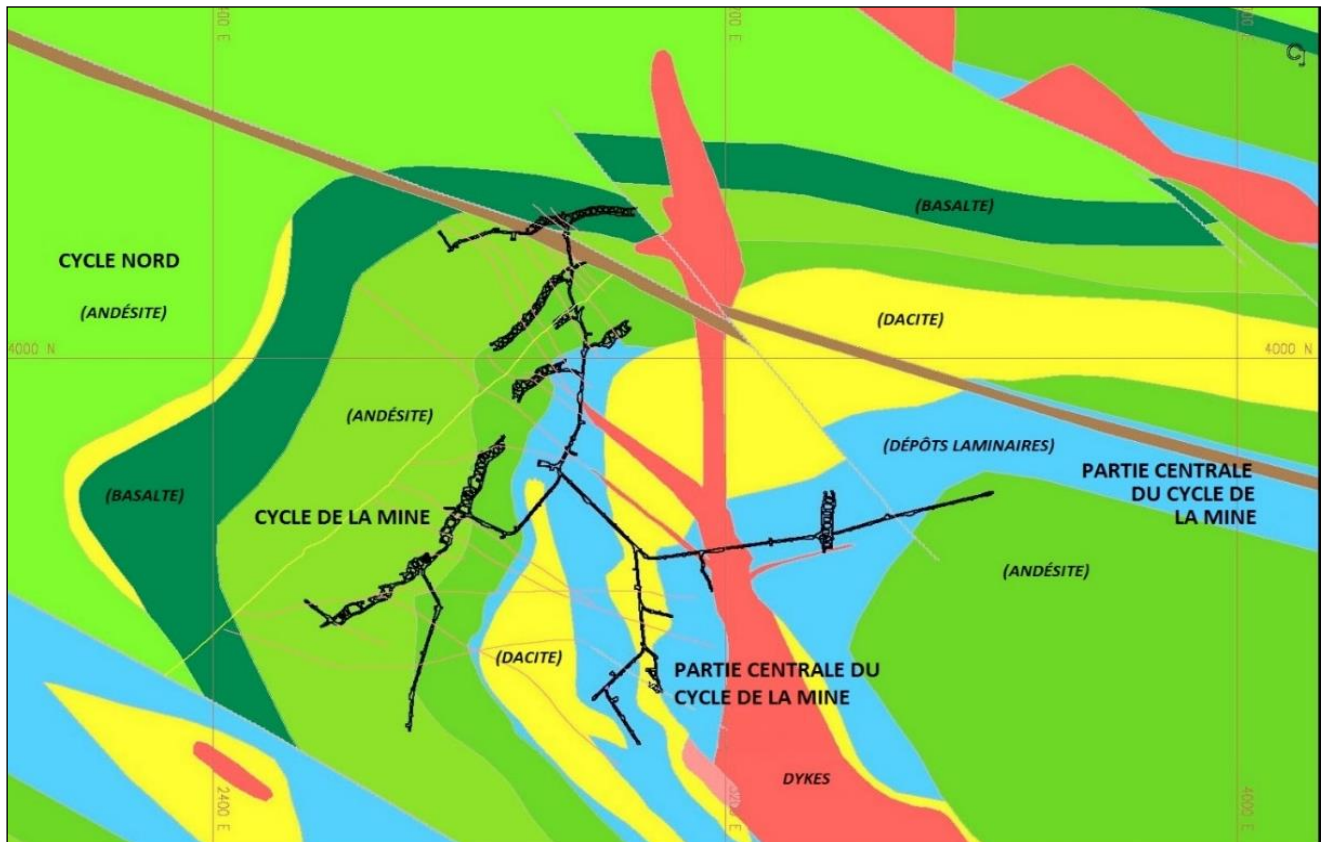
Les teneurs indiquées ci-dessous sont deux fois plus élevées que celles de la mine Elder.

Critères de calcul utilisés :

- Teneur de coupure : 6,5 g/t Au. Quelques polygones sous cette teneur de coupure furent inclus afin d'assurer la continuité des zones,
- Prix de l'once d'or à 1 225\$ US (moyenne de 3 ans) et un taux de change de 1\$ US = 1,20\$ Can,
- Teneur maximale : 60 g/t Au pour les échantillons de carotte et 55 g/t Au pour les échantillons en rainures. Une teneur maximale de 32 g/t Au a été appliquée pour les polygones générés par les forages de 2013-2014.
- Densité uniformisée : 2,85 g/cm³ telle qu'utilisée dans les précédentes estimations de ressources,
- Les ressources ont été évaluées à partir d'échantillons de sondages et d'échantillons de faces de travail en utilisant la méthode des polygones appliquée à des sections longitudinales inclinées,
- L'épaisseur réelle minimale des veines est calculée d'après son pendage soit; 1,6 mètre pour les veines ayant plus de 50° et 1,8 mètre pour celles ayant moins de 50°,
- La teneur de la veine est déterminée par l'intersection de forage et de la teneur du matériel adjacent afin de rencontrer une épaisseur minimale de 1,6 ou 1,8 mètre,

- Une once Troy = 31.1035 grammes. Le système métrique fut utilisé pour ces calculs (mètres, tonnes et g/t),
- Les tonnes calculées ont été arrondies à la centaine la plus près. Toutes différences dans les calculs totaux sont dues aux arrondissements recommandés par le Règlement 43-101,
- Les définitions et directives de l'ICM furent utilisées pour le présent calcul des ressources.

Voir ci-dessous le plan du niveau 665



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

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.

Une mise à jour de l'étude de faisabilité est présentement en cours.

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 obtiendrons.

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 :

Estimation de 2014

Estimation de 2006

CATÉGORIE	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.

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 le dénoyage de la fosse à Abcourt-Barvue au cours de la prochaine année nous semble bonne.

PROJET DISCOVERY

Le projet Discovery se compose de 166 cellules ayant une superficie totale de 4 071 hectares. La propriété se situe à environ 30 km au nord-ouest de Lebel-sur-Quévillon, Québec. L'or à Discovery se retrouve dans des veines de quartz-carbonate à l'intérieur d'un gabbro déformé et métamorphosé. Le dernier calcul de ressources 43-101 par catégorie a été fait par InnovExplo en 2008. Une importante zone de minéralisation en or est indiquée. Comme les ressources de 2008 ne sont pas considérées comme courantes par Abcourt, les règlements des Autorités canadiennes concernant les Valeurs Mobilières nous défendent de publier ces résultats.

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

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

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

La minéralisation en or de la propriété Discovery nous semble importante et la possibilité de trouver un gisement est bonne. Des forages additionnels sont justifiés. Au cours de l'automne 2018, nous nous proposons de forer 13 trous à environ 100 mètres de profondeur.

PROJET FLORDIN

La propriété Flordin est située à environ 25 kilomètres au nord de Lebel-sur-Quévillon. Elle se compose de 25 cellules qui couvrent 149 hectares. En 1987-1988, l'accès à la minéralisation de la Zone B via une rampe a permis deux échantillonnages en vrac. L'usinage du vrac a été fait à la mine Bachelor avec le bilan suivant :

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

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

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 2017-2018

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

Le potentiel de nouvelles découvertes sur cette propriété sont très bonnes et des forages additionnels sont pleinement justifiés.

LA PROPRIÉTÉ ALDERMAC

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

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

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

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

Forage en octobre 2015

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

D'autres travaux seront faits au cours des prochains exercices pour localiser le prolongement de cette zone minéralisée en métaux de base.

Forage en 2017

Un trou de 354 mètres a été foré en 2017. Aucune valeur significative n'a été recoupée, mais la géologie semble prometteuse.

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.

La royauté payable sur une production éventuelle a été vendue par Teck à Osisko Royalties.

Aucuns travaux au cours de la période 2015 – 2017.

AUTRES PROPRIÉTÉS

Cameron Shear (or)

La propriété de Cameron Shear se trouve entre Discovery et Flordin. Elle est détenue en co-participation avec Canadian Royalties. Les 84 cellules couvrent une superficie de 3 742 hectares, et sont en co-entreprise avec Canadian Royalties. La propriété est à quelques 30 km au nord de Lebel-sur-Quévillon. Divers programmes d'exploration dans les derniers 40 ans ont mis à jour quelques indices d'or sur la propriété. L'indice le plus intéressant est constitué des Zones Riocanex qui sont l'extension probable de la minéralisation de Flordin. La participation de NAP (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. qui fait des travaux tous les ans. Une nouvelle découverte aurifère a été effectuée avec le sondage LA-11-11 qui a rapporté 9,7 g/t Au sur 1,0 mètre.

En juillet 2011, Aurbec a gagné sa participation indivise de 50% dans la propriété Laflamme mais ne contribue plus aux travaux d'exploration depuis décembre 2012, se faisant ainsi diluer. Conséquemment, Midland détient maintenant une participation de 68,5% dans le projet et la Société 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.

Dormex (or)

Le projet Dormex ceinture la partie sud des baux miniers de la mine Géant Dormant. La propriété comprend 68 cellules qui couvrent une superficie de 6 189 hectares. En 2010, 4 206 mètres ont été forés par North American Palladium (NAP) au moyen d'un important programme de forage à circulation inversée et de plus, des levés géophysiques terrestres et aériens visant la génération de cibles aurifères ont été réalisés dans un secteur où le recouvrement glaciaire dépasse souvent 40 mètres. Des bonnes valeurs en or ont été recoupées dans certains trous de forage. Les forages précédents ont intersecté de bonnes valeurs en or.

Un programme de forage de surface d'environ 1 403 mètres a été réalisé à l'automne 2017. Aucune valeur significative n'a été recoupée. D'autres trous seront forés en 2018.

Veza (or)

En 2009 et 2010, Abcourt a acquis par jalonnement 26 cellules totalisant 736 hectares dans le canton Veza, au Québec. Cette propriété s'étend le long de la zone de déformation Casa-Berardi – Douay – Cameron, où plusieurs valeurs en or ont été rapportées par le passé.

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

Au cours de l'exercice 2013, la Société a décidé de déprécier le projet Veza compte-tenu qu'elle a priorisé d'autres projets miniers. Au cours des exercices 2014 à 2017, plusieurs cellules ont été abandonnées.

Cette propriété est adjacente à l'ouest de la mine Veza où des valeurs ont été obtenues dans des forages récents à proximité de notre propriété.

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 pourraient empêcher la Société d'obtenir un rendement du capital investi convenable.

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

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

L'exploitation minière en particulier (et le droit de propriété ou l'exploitation de terrains sur lesquels des activités d'extraction minière ont eu lieu dans le passé) est assujettie à des risques et des responsabilités éventuels concernant la pollution de l'environnement et l'enlèvement des déchets qui y sont produits dans le cadre de la prospection, de l'évaluation et de la production minière. En règle générale, la Société (ou d'autres Sociétés exerçant des activités au sein de l'industrie diamantifère) n'est pas en mesure d'obtenir à un coût raisonnable une couverture d'assurance contre les risques environnementaux (y compris la responsabilité éventuelle pour la pollution et d'autres risques résultant de l'enlèvement des déchets qui y sont produits dans le cadre des travaux d'exploration et de production). Dans la mesure où la Société est assujettie à des responsabilités environnementales, l'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'acquérir de nouveaux projets ou terrains de ce genre. Certains des facteurs qui permettent aux producteurs de demeurer concurrentiels sur le marché à long terme sont la qualité et la taille d'un gisement, les coûts de production et d'exploitation en général, et la proximité du marché. La Société livre également concurrence à d'autres sociétés minières pour des géologues et d'autres membres du personnel technique qualifiés.

Permis et licences

La Société doit obtenir des permis auprès de diverses autorités gouvernementales à l'égard de ses activités. Rien ne garantit que la Société soit en mesure d'obtenir tous les permis nécessaires dont elle aura besoin pour entreprendre d'autres activités d'exploration, d'aménagement et d'extraction à l'égard de ses projets.

Volatilité des cours des actions et liquidité limitée

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

Dépendance envers le personnel clé

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

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

ATTESTATION

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

(s) Renaud Hinse

Renaud Hinse, chef de la direction
intérim

29 octobre 2018

(s) Christine Lefebvre

Christine Lefebvre, chef des finances par

29 octobre 2018